

2021

ESTADOS FINANCIEROS
SEPARADOS

1.

Estados Financieros Separados



INFORME DEL REVISOR FISCAL



Señores Accionistas

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.:

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

He auditado los estados financieros separados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021 y los estados separados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior excepto por el efecto de la aplicación por única vez al 31 de diciembre de 2021 de la exención voluntaria permitida por el Decreto 1311 de 2021 “Alternativa contable para mitigar los efectos del cambio de tarifa del impuesto de renta en el periodo gravable 2021”, reconocido por la Compañía mediante la aplicación del método de participación.”

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección “Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados” de mi informe. Soy independiente con respecto a la Compañía, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros separados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado.

Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

Asuntos clave de auditoría

He determinado que no existen asuntos claves de auditoría que se deban comunicar en mi informe.

Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por otro contador público, miembro de KPMG S.A.S., quien en su informe de fecha 2 de marzo de 2021, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de la Compañía en relación con los estados financieros separados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros separados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y de usar la base contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros separados considerados como un todo, están libres de errores de importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros separados.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros separados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.

- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.

- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.

- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros separados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de operar como un negocio en marcha.

- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.

- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros separados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

Comunico a los encargados del gobierno de la Compañía, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

También proporciono a los encargados del gobierno corporativo la confirmación de que he cumplido con los requerimientos éticos relevantes de independencia y que les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueda considerar que influyen en mi independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

1. Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante el año 2021:

a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.

b) Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.

c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.

d) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

e) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1º y 3º del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 4 de marzo de 2022.

Gloria Andrea Sánchez Sánchez
Revisor Fiscal de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
T.P. 146962-T
Miembro de KPMG S.A.S.

4 de marzo de 2022

INFORME INDEPENDIENTE DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS NUMERALES 1º Y 3º DEL ARTÍCULO 209 DEL CÓDIGO DE COMERCIO

Señores Accionistas de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Descripción del Asunto Principal

Como parte de mis funciones como Revisor Fiscal y en cumplimiento de los artículos 1.2.1.2 y 1.2.1.5 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, debo reportar sobre el cumplimiento de los numerales 1º y 3º del artículo 209 del Código de Comercio, detallados como sigue, por parte Grupo Aval Acciones y Valores S.A. en adelante “la Sociedad” al 31 de diciembre de 2021, en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente, acerca de que los actos de los administradores han dado cumplimiento a las disposiciones estatutarias y de la Asamblea de Accionistas y que existen adecuadas medidas de control interno, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con los criterios indicados en el párrafo denominado Criterios de este informe:

1º) Si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y

3º) Si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder.

Responsabilidad de la administración

La administración de la Sociedad es responsable por el cumplimiento de los estatutos y de las decisiones de la Asamblea de Accionistas y por diseñar, implementar y mantener medidas adecuadas de control interno para la conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway* (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, COSO, por sus siglas en inglés).

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en examinar si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder y reportar al respecto en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente basado en la evidencia obtenida. Efectué mis procedimientos de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos para Atestiguar 3000 (revisada) aceptada en Colombia (*International Standard on Assurance Engagements* – ISAE 3000, por sus siglas en inglés, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - *International Auditing and Assurance Standard Board* – IAASB, por sus siglas en inglés y traducida al español en 2018). Tal norma requiere que planifique y efectúe los procedimientos que considere necesarios para obtener una seguridad razonable acerca de si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway* (*Committee of*

Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO, por sus siglas en inglés), en todos los aspectos materiales.

La Firma de contadores a la cual pertenezco y que me designó como revisor fiscal de la Sociedad, aplica el Estándar Internacional de Control de Calidad No. 1 y, en consecuencia, mantiene un sistema completo de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados sobre el cumplimiento de los requisitos éticos, las normas profesionales legales y reglamentarias aplicables.

He cumplido con los requerimientos de independencia y ética del Código de Ética para Contadores Profesionales emitido por la Junta de Normas Internacionales de Ética para Contadores – IESBA, por sus siglas en inglés, que se basa en principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y comportamiento profesional.

Los procedimientos seleccionados dependen de mi juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los actos de los administradores no se ajusten a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y que las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder no estén adecuadamente diseñadas e implementadas, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway* (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, COSO, por sus siglas en inglés).

Este trabajo de aseguramiento razonable incluye la obtención de evidencia al 31 de diciembre de 2021. Los procedimientos incluyen:

- Obtención de una representación escrita de la Administración sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway* (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, COSO, por sus siglas en inglés).
- Lectura y verificación del cumplimiento de los estatutos de la Sociedad.
- Obtención de una certificación de la Administración sobre las reuniones de la Asamblea de Accionistas, documentadas en las actas.
- Lectura de las actas de la Asamblea de Accionistas y los estatutos y verificación de si los actos de los administradores se ajustan a los mismos.
- Indagaciones con la Administración sobre cambios o proyectos de modificación a los estatutos de la Sociedad durante el período cubierto y validación de su implementación.
- Evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway* (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, COSO, por sus siglas en inglés), lo cual incluye:
 - Pruebas de diseño, implementación y eficacia operativa sobre los controles relevantes de los componentes de control interno sobre el reporte financiero y los elementos establecidos por la Sociedad, tales como: entorno de control, proceso de valoración de riesgo por la entidad, los sistemas de información, actividades de control y seguimiento a los controles.

- Evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles relevantes, manuales y automáticos, de los procesos clave del negocio relacionados con las cuentas significativas de los estados financieros.
- Verificación del apropiado cumplimiento de las normas e instructivos sobre el Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.
- Emisión de cartas a la gerencia con mis recomendaciones sobre las deficiencias en el control interno que fueron identificadas durante el trabajo de revisoría fiscal.
- Seguimiento a los asuntos incluidos en las cartas de recomendación que emití con relación a las deficiencias en el control interno consideradas no significativas.

Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, es posible que existan controles efectivos a la fecha de mi examen que cambien esa condición en futuros períodos, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas y porque la evaluación del control interno tiene riesgo de volverse inadecuada por cambios en las condiciones o porque el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos puede deteriorarse. Por otra parte, las limitaciones inherentes al control interno incluyen el error humano, fallas por colusión de dos o más personas o, inapropiado sobrepaso de los controles por parte de la administración.

Criterios

Los criterios considerados para la evaluación de los asuntos mencionados en el párrafo Descripción del Asunto principal comprenden: a) los estatutos sociales y las actas de la Asamblea de Accionistas y, b) los componentes del control interno implementados por la Sociedad, tales como el ambiente de control, los procedimientos de evaluación de riesgos, sus sistemas de información y comunicaciones y el monitoreo de los controles por parte de la administración y de los encargados del gobierno corporativo, los cuales están basados en lo establecido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO, por sus siglas en inglés)*.

Conclusión

Mi conclusión se fundamenta con base en la evidencia obtenida sobre los asuntos descritos, y está sujeta a las limitaciones inherentes planteadas en este informe. Considero que la evidencia obtenida proporciona una base de aseguramiento razonable para fundamentar la conclusión que expreso a continuación:

En mi opinión, los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que están en su poder, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO, por sus siglas en inglés)*.

Gloria Andrea Sánchez Sánchez
Revisor Fiscal de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
T.P. 146962-T
Miembro de KPMG S.A.S.

4 de marzo de 2022

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

Activos	Nota	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Activos corrientes			
Efectivo y sus equivalentes	6	Ps. 174,784	Ps. 130,353
Inversiones negociables	7	47	7
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	8	281,375	343,448
Otras cuentas por cobrar	8	163	2,094
Otros activos no financieros	9	9	222
Total activos corrientes		456,378	476,124
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	10	25,112,884	22,761,045
Propiedad y equipo	11	5,565	6,817
Activo por impuesto diferido, neto	12	124	1,849
Total activos no corrientes		25,118,573	22,769,711
Total activos	Ps.	25,574,951	Ps. 23,245,835
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras a costo amortizado	13	Ps. 6,318	Ps. 2,644
Bonos en circulación a costo amortizado	13	8,048	5,579
Cuentas por pagar	15	404,893	435,219
Beneficios a empleados	14	2,310	2,208
Pasivos por impuestos	15	26,553	26,990
Otros pasivos no financieros	15	1,214	1,214
Total pasivos corrientes		449,336	473,854
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras a costo amortizado	13	525,659	526,735
Bonos en circulación a costo amortizado	13	1,124,520	1,124,520
Total pasivos no corrientes		1,650,179	1,651,255
Total pasivos		2,099,515	2,125,109
Patrimonio de los accionistas			
Capital suscrito y pagado	16	22,281	22,281
Superávit de capital	16	8,612,936	8,612,936
Utilidades retenidas	16	10,323,861	9,324,442
Utilidad neta		3,502,758	2,399,001
Otros resultados integrales	16	1,013,600	762,066
Total patrimonio de los accionistas		23,475,436	21,120,726
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	Ps.	25,574,951	Ps. 23,245,835

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Separados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Gloria Andrea Sánchez Sánchez
Revisor Fiscal
T.P. 146962-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 04 de marzo de 2022)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

Estado Separado de Resultados

(En millones de pesos colombianos, excepto el número de acciones y la utilidad neta por acción)

			Acumulado a	
	Nota		31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Ingresos operativos				
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	18	Ps.	3,450,351	Ps. 2,345,521
Otros ingresos por actividades ordinarias	18		286,823	286,755
Total ingresos operativos			3,737,174	2,632,276
Gastos, netos				
Gastos administrativos	19		82,686	79,993
Otros gastos	19		434	163
Pérdida por diferencias en cambio, neto	19		(41)	(52)
Utilidad operativa			3,654,013	2,552,068
Gastos financieros	19		98,690	106,979
Utilidad antes de impuesto			3,555,323	2,445,089
Gasto de Impuesto sobre la renta	12		52,565	46,088
Utilidad neta		Ps.	3,502,758	Ps. 2,399,001
Número de acciones en circulación			22,281,017,159	22,281,017,159
Utilidad neta por acción			157.21	107.67

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Separados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Gloria Andrea Sánchez Sánchez
Revisor Fiscal
T.P. 146962-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 04 de marzo de 2022)

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

	Acumulado a	
	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Utilidad neta	Ps. <u>3,502,758</u>	Ps. <u>2,399,001</u>
Otro resultado integral (ORI), neto de impuestos		
Participación en otros resultados integrales de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de participación patrimonial	251,534	(267,519)
Resultado integral, neto	Ps. <u><u>3,754,292</u></u>	Ps. <u><u>2,131,482</u></u>

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Separados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Gloria Andrea Sánchez Sánchez
Revisor Fiscal
T.P. 146962-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 04 de marzo de 2022)

Utilidades (pérdidas) retenidas										
	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Reserva Legal	Reservas ocasionales	Cambio en: • Políticas contables • Impuestos	Utilidades en adopción por primera vez	Utilidad neta	Otros resultados integrales	Patrimonio de los accionistas	
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. 22,281	Ps. 8,612,936	Ps. 11,140	Ps. 7,816,340	Ps. (445,544)	Ps. 256,878	Ps. 3,031,238	Ps. 1,029,585	Ps. 20,334,854	
Constitución de reserva para futuros repartos 2019				3,031,238			(3,031,238)			
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 5.00 por acción y por mes durante los meses de abril de 2020 a marzo de 2021, ambos meses incluidos sobre 22,281,017,159 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.				(1,336,861)					(1,336,861)	
Aplicación del método de participación								(267,519)		(267,519)
Retención en la fuente dividendos					(8,749)					(8,749)
Utilidad neta							2,399,001		2,399,001	2,399,001
Saldo al 31 de diciembre de 2020	Ps. 22,281	Ps. 8,612,936	Ps. 11,140	Ps. 9,510,717	Ps. (454,293)	Ps. 256,878	Ps. 2,399,001	Ps. 762,066	Ps. 21,120,726	
Constitución de reserva para futuros repartos 2020				2,399,001			(2,399,001)			-
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 4.5 por acción y por mes durante los meses de abril de 2021 a marzo de 2022, ambos meses incluidos sobre 22,281,017,159 acciones suscritas y pagadas.				(1,203,175)					(1,203,175)	
Aplicación del método de participación						(188,208)		251,534	63,326	63,326
Retención en la fuente de dividendos					(8,199)				(8,199)	(8,199)
Utilidad neta							3,502,758		3,502,758	3,502,758
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps. 22,281	Ps. 8,612,936	Ps. 11,140	Ps. 10,706,543	Ps. (650,700)	Ps. 256,878	Ps. 3,502,758	Ps. 1,013,600	Ps. 23,475,436	

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Separados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez Presidente	María Edith González Flórez Contador T.P. 13083-T	Gloria Andrea Sánchez Sánchez Revisor Fiscal T.P. 146962-T Miembro de KPMG S.A.S. (Véase mi informe del 04 de marzo de 2022)
--	--	---

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

		Acumulado a	
	Nota	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		Ps. 3,502,758	Ps. 2,399,001
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Gasto de Impuesto sobre la renta	12	52,565	46,088
Pérdida en baja de propiedades y equipo		-	(23)
Depreciación de propiedades y equipo	11	1,800	1,743
Ingreso método de participación	18	(3,450,351)	(2,345,521)
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
(Aumento), Disminución en inversiones negociables		(40)	205
Disminución en deudores		55,686	62,670
Adquisición de inversiones	10	(55,269)	(63,837)
Disminución en otros activos y pasivos: anticipo de impuestos, gastos pagados por anticipado, impuestos, cuentas por pagar, obligaciones laborales, pasivos estimados y provisiones		(32,202)	(34,668)
Aumento en intereses por pagar		6,162	(1,374)
Pago intereses en pasivos por arrendamiento NIIF 16	19	(222)	(424)
Dividendos recibidos por subsidiarias en el período en efectivo		1,212,576	1,370,640
Pago Impuesto sobre la renta		(16,770)	(23,901)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,276,693	1,410,599
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades y equipo		(132)	(186)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(132)	(186)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Dividendos pagados		(1,230,841)	(1,330,241)
Adquisición de préstamos	13	-	100,000
Pagos pasivos por arrendamientos	13	(1,289)	(1,118)
Pagos de bonos	13	-	(100,000)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación		(1,232,130)	(1,331,359)
Aumento del efectivo y sus equivalentes		44,431	79,054
Efectivo al inicio del período		130,353	51,299
Efectivo y sus equivalentes al final del período	Ps.	174,784	Ps. 130,353
Información complementaria:			
Pago de Intereses	Ps.	92,518	Ps. 107,896

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Separados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Gloria Andrea Sánchez Sánchez
Revisor Fiscal
T.P. 146962-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 04 de marzo de 2022)

(1) Entidad reportante

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (en adelante la “Compañía” o “Grupo Aval”) es una Sociedad Anónima que fue constituida mediante Escritura Pública número 0043 del 7 de enero de 1994; su domicilio está ubicado en la carrera 13 No. 26A - 47, Bogotá, D.C., Colombia.

Su objeto social está dirigido a la compra y venta de acciones, bonos y títulos valores de entidades pertenecientes al sistema financiero y de otras entidades comerciales. En desarrollo del mismo la Compañía puede adquirir y negociar toda clase de títulos valores, de libre circulación en el mercado, y de valores en general; promover la creación de toda clase de empresas afines o complementarias con el objeto social; representar personas naturales o jurídicas que se dediquen a actividades similares o complementarias y las ya señaladas; tomar o dar dineros en préstamos con o sin interés; dar en garantía o en administración sus bienes muebles o inmuebles; girar, endosar, adquirir, aceptar, cobrar, protestar, cancelar o pagar letras de cambio, cheques, pagarés, o cualesquiera otros títulos valores o aceptarlos o darlos en pago y ejecutar o celebrar en general el contrato de cambio en todas sus manifestaciones, en todas sus modalidades o actividades afines, paralelas y/o complementarias. El número total de empleados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 fue de 121 y 122 respectivamente.

La duración de la Sociedad establecida en los estatutos es hasta el 24 de mayo del año 2044, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término.

La Ley 1870 de 2017 tiene por objeto la definición, supervisión y regulación de los conglomerados financieros con el propósito de velar por la estabilidad del sistema financiero y en su artículo 3º define el alcance y la responsabilidad de los holdings financieros como Grupo Aval. Esta norma precisa que estas entidades estarán sujetas a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera

y, por tanto, le serán aplicables todas las disposiciones normativas relacionadas con la gestión de riesgos, control interno, revelaciones de información, conflictos de interés y gobierno corporativo que estas deberán aplicar.

a. Otros asuntos

Covid-19

En todo el mundo, 2021 fue considerado como un año de transición económica, en el que todos los países experimentaron un marcado repunte de su actividad comercial, de la demanda interna y de las presiones inflacionistas. Según el FMI, tras la contracción del 3,1% experimentada en 2020, el Producto Interno Bruto mundial (PIB) aumentó un 5,9% en 2021. Si se compara con 2019, el PIB mundial aumentó un 2,6%. Colombia y Centroamérica, los principales mercados donde opera el Grupo Aval no fueron la excepción a esta tendencia, y se beneficiaron de una fuerte recuperación de sus respectivas economías.

Como consecuencia de lo anterior, la política monetaria en todo el mundo cambió hacia una postura menos expansiva. Así, la política monetaria para el segundo semestre de 2021 estuvo dirigida por los bancos centrales que analizan la posibilidad de reducir los programas de estímulo e iniciar ciclos de subida de sus tasas de referencia. En relación con la actividad bancaria, de la que el Grupo obtiene la mayor parte de los ingresos, esta tendencia plantea retos para el próximo año en términos de posibles descensos de los márgenes de intermediación, un menor crecimiento de los préstamos en el contexto de un ciclo crediticio menos favorable y descensos en el valor de las carteras de inversión en instrumentos de renta fija y variable. Sin embargo, se espera que la calidad de los activos crediticios siga mejorando respecto a la observada en 2020, en medio de la parte más crítica de la pandemia generada por el COVID-19, lo que podría generar una mejora de las necesidades de pérdidas por deterioro. Durante el año 2021, la dirección del Grupo Aval ha realizado un

seguimiento continuo de la evolución de estas tendencias al igual que en 2020, evaluando los efectos adversos que pudieran surgir y afectar los resultados de las operaciones, la situación financiera y la liquidez del Grupo, y dando seguimiento a las medidas que permitieran reducir los impactos desfavorables derivados de la situación.

Al 31 de diciembre del 2021 y hasta la fecha de este informe, se han evaluado los asuntos mencionados a continuación, que en algunos casos han generado impactos sobre los estados financieros de las subsidiarias y sus operaciones y sobre los cuales, durante el período posterior a la fecha de estos estados financieros y hasta la fecha de emisión de los mismos, continúan siendo monitoreados por la administración para atender sus efectos en las operaciones del Grupo y en las de sus clientes.

Alivios a clientes de entidades financieras

Entre las diferentes medidas adoptadas por los gobiernos para mitigar los efectos de la pandemia de COVID-19, en Colombia la Superintendencia Financiera impartió varias instrucciones para que las entidades establecieran medidas de alivio para los clientes bancarios.

Mediante la expedición de la Circular Externa 007 del 17 de marzo de 2020, la Superintendencia Financiera adoptó instrucciones prudenciales transitorias para mitigar los efectos económicos de la pandemia de COVID-19 y declaró el Estado de Emergencia. Estas instrucciones incluyeron, entre otras (i) establecimiento de políticas para identificar a los clientes sujetos a las medidas de alivio, (ii) prórrogas de pago teniendo en cuenta la situación de cada cliente, afectando a los préstamos que no estuvieran vencidos por más de 30 días al 29 de febrero de 2020 (sin un aumento del riesgo crediticio) y, (iii) clasificación de los clientes bajo categorías de riesgo relevantes al 29 de febrero de 2020 (las calificaciones crediticias reportadas a los burós de crédito permanecerán inalteradas mientras dure el período de prórroga).

Además, con la Circular Externa 014 del 30 de marzo de 2020, la Superintendencia Financiera

estableció medidas adicionales con el fin de proteger a los clientes bajo alivios, incluyendo, entre otras, (i) una restricción para aumentar las tasas de interés; (ii) la imposibilidad de capitalizar intereses; y (iii) la prohibición de cobrar intereses sobre otras tasas, comisiones o seguros relacionados. Además, se ajustaron las prórrogas de pago para incluir los préstamos que estuvieran vencidos entre 30 y 60 días a partir del 29 de febrero de 2020 (sin aumento del riesgo crediticio).

Las medidas establecidas en las Circulares Externas 007 y 014 estuvieron vigentes hasta el 31 de julio de 2020.

En Centroamérica, a nivel regional se establecieron períodos de gracia y aplazamientos de pago en todos los países donde operamos, siguiendo los lineamientos de las autoridades financieras correspondientes, los cuales fueron, en cierta medida, similares a la normativa promulgada en Colombia.

Por otra parte, la Superintendencia Financiera expidió la Circular Externa 022 del 30 de junio de 2020 por la que se crea el "Programa de Acompañamiento a Deudores PAD", que imparte instrucciones sobre el tratamiento de los deudores en el contexto creado por la pandemia del COVID-19 y permite establecer soluciones estructurales de pago mediante la redefinición de las condiciones de crédito de aquellos deudores que hayan sufrido un impacto negativo en sus ingresos o en su capacidad de pago como consecuencia de la pandemia del COVID-19. La Circular Externa 022 estuvo vigente desde el 1 de agosto de 2020 hasta el 31 de diciembre de 2020. Sin embargo, la Superintendencia Financiera prorrogó la aplicación del PAD hasta el 31 de agosto de 2021, en los mismos términos de la Circular Externa 022, debido a la persistencia de la situación del COVID-19.

La Superintendencia instruyó a los establecimientos de crédito para: adoptar el PAD con el fin de aplicar medidas estructurales para los deudores afectados por la pandemia del COVID-19, de acuerdo con el análisis realizado por cada entidad, para reconocer la nueva realidad económica de los deudores y permitirles

continuar atendiendo sus obligaciones de pago durante la vigencia del crédito.

Las entidades estaban facultadas para determinar a qué segmentos de deudores ofrecían las medidas previstas en dicha Circular, tomando en consideración, entre otros aspectos, el impacto adverso en el flujo de caja como consecuencia de la pandemia de COVID-19. Con el fin de adoptar medidas diferenciales para cada uno de los segmentos de deudores definidos en el programa, se establecieron al menos tres grupos de deudores:

- Aquellos deudores para los que la entidad financiera tenía motivos razonables para inferir que podrían seguir atendiendo sus obligaciones de pago en los plazos y según lo previsto inicialmente al inicio del programa.
- Aquellos deudores que habían visto afectados parcialmente sus ingresos o su capacidad de pago y para los que la entidad tenía motivos razonables para inferir que, mediante una redefinición de las condiciones del crédito, dicho deudor podría seguir atendiendo sus obligaciones de pago en los nuevos términos acordados; y
- Aquellos deudores que enfrentaron temporalmente un impacto sustancial o total en sus ingresos o capacidad de pago y respecto de los cuales la entidad tenía motivos razonables para inferir que el deudor podría superar este impacto.

La Superintendencia también instruyó a las entidades de crédito para:

- Adoptar medidas especiales de originación y calificación por nivel de riesgo para las micro, pequeñas, medianas y demás empresas que se encuentren o vayan a encontrarse en procesos de reorganización conforme a las leyes en Colombia;
- Otorgar nuevos períodos de gracia sin capitalizar los intereses y sin cobrar intereses por otros conceptos cuyo pago fue diferido, tales como cuotas de manejo y seguros;
- Aplicar la redefinición de las condiciones del crédito, los establecimientos de crédito

podrán establecer una estrategia de autogestión para el deudor y/o contactarlo directamente para presentarle, de manera sencilla, las nuevas condiciones de su deuda para su aceptación.

En Centroamérica, tras la concesión de la ronda inicial de alivios, la estrategia de las subsidiarias consistió en reestructurar ciertos préstamos para ayudar a sus clientes, principalmente mediante una ampliación de su plazo. Se analizaron los casos para asegurar que las nuevas condiciones respondieran al impacto causado por la pandemia de COVID-19 en los ingresos del deudor.

Las acciones adoptadas por la mayoría de los gobiernos de los países en los que operamos para aliviar a los clientes (empresas o particulares) en 2020 y la mayor parte de 2021, han finalizado. Estas estrategias incluían, períodos de gracia, el aplazamiento de las cuotas y la ampliación de los plazos.

Otros asuntos

Al 31 de diciembre de 2021 no se identificaron deterioros en otros activos no financieros como las inversiones que se miden por el método de participación o los inventarios, ni tampoco se identificaron situaciones que hubiesen implicado la aparición de obligaciones presentes originadas en los efectos del COVID-19 y que a esa fecha tuviesen alta probabilidad de salida de recursos.

(2) Bases de presentación de los estados financieros separados y resumen de las principales políticas contables significativas.

Los estados financieros anuales separados de Grupo Aval han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) y establecidas en la ley 1314 de 2009, reglamentadas en el anexo del Decreto 2420 de 2015, modificadas por el Decreto 2496 de 2015, el Decreto 2131 de 2016, el Decreto 2170 de 2017, el Decreto 2483 de 2018, el Decreto 2270 de 2019,

Decreto 1432 de 2020 y el Decreto 938 de 2021 emitidos por el Gobierno Nacional.

De acuerdo con la legislación colombiana, la Compañía debe preparar estados financieros separados y consolidados. Los estados financieros separados son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones por parte de los accionistas. Los estados financieros separados y consolidados se presentan a la Asamblea de Accionistas para su aprobación.

La Compañía aplica a los presentes estados financieros separados las siguientes excepciones contempladas en el Título 4 - Regímenes Especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015 y aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia:

- Las siguientes excepciones establecidas en la Circular Externa 036 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, para entidades vigiladas y controladas:
 - Las instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la clasificación, valoración y contabilización de inversiones, en lo que respecta a sus estados financieros separados.
- Libro 2 del Decreto 2420 de 2015, según modificaciones incluidas en el Decreto 2496 de 2015:
 - Artículo 7 - Notas explicativas (Adición de la parte 2 al libro 2, artículo 2.2.1) que establecen que para la determinación de los beneficios post-empleo por concepto de pensiones futuras de jubilación o invalidez, se utilicen como mejor aproximación de mercado los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001, en lugar de los requerimientos determinados de acuerdo con la NIC 19.
 - Artículo 11 - Vigencias (Modificación al artículo 2.1.2 de la parte 1 del libro 2) que establecen que para la aplicación del artículo 35 de la Ley 222 de 1995, las participaciones en subsidiarias deben

reconocerse en los estados financieros individuales (separados) de acuerdo con el método de participación, tal como se describe en la NIC 28.

- Decreto 1311 de 2021 que reglamenta el artículo 50 del decreto ley 410 de 1971:
 - Artículo 1. Alternativa de reconocimiento y presentación del impuesto diferido ocasionado por el cambio de tarifa en el impuesto de Renta. El valor del impuesto diferido derivado del cambio de la tarifa de impuesto de renta podrá reconocerse dentro del patrimonio de la entidad en los resultados acumulados de ejercicios anteriores.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados que se presentan bajo NCIF al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se enuncian a continuación.

2.1. Bases de presentación

Los estados financieros separados de la Compañía son aquellos estados financieros sin consolidar, en los cuales las inversiones en subsidiarias se registran por el método de participación patrimonial de acuerdo con lo establecido en la NIC 28. Bajo el método de participación patrimonial, las inversiones en compañías subsidiarias se registran por su costo de adquisición y son ajustadas periódicamente por los cambios en la participación patrimonial de la matriz en los activos netos de las subsidiarias, menos los dividendos recibidos de ellas en efectivo y el efecto de los ajustes resultado de la homogeneización a las políticas de la matriz, así como la depuración de las operaciones entre partes relacionadas. El resultado del período de la Compañía incluye su participación en el resultado del período de las subsidiarias, y en Otros Resultados Integrales se incluye su participación en la cuenta de Otros Resultados Integrales de las subsidiarias.

Al final de cada cierre de ejercicio la Compañía realiza una evaluación cualitativa y cuantitativa por deterioro de sus inversiones, de acuerdo con los parámetros establecidos en la NIC 36.

2.2. Moneda funcional y de presentación

Las operaciones, en su mayoría, se realizan en pesos colombianos. El desempeño de la Compañía se mide y es reportado a sus accionistas y al público en general en pesos colombianos. Debido a lo anterior, la administración de la Compañía considera que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad los efectos económicos de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes de la Compañía y, por esta razón, los estados financieros que se acompañan son presentados en millones de pesos colombianos como su moneda funcional y las cifras han sido redondeadas a la unidad más cercana.

2.3. Presentación de estados financieros separados

Los estados financieros separados que se acompañan fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Compañía como entidad legal e independiente; algunos principios contables pueden diferir en relación con los aplicados en los estados financieros consolidados y, adicionalmente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la interpretación de la situación financiera consolidada y los resultados integrales consolidados de la Compañía y sus subsidiarias.

a) De acuerdo con los estatutos sociales, Grupo Aval realizaba corte de cuentas semestralmente, con el propósito de distribuir utilidades. A partir del año 2017, Grupo Aval efectúa corte de cuentas de forma anual, de acuerdo con la aprobación de Asamblea General de Accionistas, en reunión extraordinaria del 25 de octubre de 2016 con el acta número 77.

b) El Estado de Situación Financiera se presenta mostrando los activos y pasivos corrientes como categorías, forma de presentación que proporciona una información fiable. Además, en el desarrollo de cada una de las notas de activos y pasivos financieros se revela el importe

esperado a recuperar o a pagar dentro de los próximos doce meses y después de doce meses. c) El Estado de Resultados y el Estado de Otro Resultado Integral se presentan por separado como lo permite la NIC 1; el Estado de Resultados se presenta clasificado por la función de los gastos.

d) El Estado de Flujos de Efectivo se presenta por el método indirecto, en el cual las actividades de operación comienzan presentando la utilidad en términos netos, cifra que se modifica luego por el efecto de las transacciones no monetarias por todo tipo de partidas de pago diferido y causaciones que no generan flujos de efectivo, así como por el efecto de las partidas de resultados que son clasificadas como inversión o financiación; los ingresos y gastos por intereses, así como los movimientos en las inversiones en subsidiarias, se presentan como componentes de las actividades de operación.

2.4. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos usando la tasa de cambio representativa del mercado en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional usando la tasa de cambio representativa del mercado en la fecha de reporte del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la TRM de cierre fue \$3,981.16 y \$3,432.50 por dólar, respectivamente. Las ganancias o pérdidas que resultan en el proceso de conversión son incluidas en el estado de resultados separado.

2.5. Efectivo y sus equivalentes

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos en efectivo, depósitos y otras inversiones líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos que están sujetos a riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable y son usados por la Compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

2.6. Activos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial

Un activo financiero es cualquier activo que sea:

- efectivo;
- un instrumento de patrimonio de otra entidad;
- un derecho contractual:
 - a recibir efectivo u otro activo financiero de otra entidad; o
 - a intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente favorables para la entidad; o
 - un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios de la entidad.

Las compras y ventas regulares de inversiones son reconocidas en la fecha de negociación, en la cual la Compañía y sus entidades subsidiarias se comprometen a comprar o vender títulos. Los activos financieros a valor razonable por resultados son reconocidos inicialmente a valor razonable y los costos de transacción son registrados como gasto cuando se incurren.

Los activos financieros clasificados a costo amortizado se registran en su adquisición u otorgamiento por su valor de transacción en el caso de inversiones, o por su valor nominal en el caso de cartera de créditos que, salvo evidencia en contrario, coincide con su valor razonable, más los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición u otorgamiento, menos las comisiones recibidas.

ii. Clasificación

La NIIF 9 (versión 2014) contiene un enfoque de clasificación y medición para los activos

financieros que refleja el modelo de negocios en el que estos activos son gestionados y sus características de flujos de caja.

La NIIF 9 (versión 2014) incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRPYG).

Un activo financiero es medido a costo amortizado y no a valor razonable con cambios en resultados si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de caja contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Un instrumento de deuda es medido a VRORI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRPYG:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y;
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Las siguientes políticas contables se aplican a la medición posterior de los activos financieros:

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRPYG)	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas incluidos los ingresos por intereses o dividendos, se reconocen en resultados.
Activos financieros a costo amortizado (CA)	Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, ganancias y pérdidas cambiarias y deterioro se reconocen en utilidad o pérdida. Cualquier ganancia o pérdida en baja en cuentas es reconocida en ganancias o pérdidas.
Inversiones de patrimonio con cambios en otros resultados integrales (VRORI)	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Los dividendos son reconocidos como ingreso en utilidad o pérdida a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas son reconocidas en ORI y nunca se reclasifican al resultado.

iii. Reclasificaciones

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto en el período posterior a que la Compañía modifique su modelo de negocio para administrar los activos financieros.

iv. Transferencias y bajas de activos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se transfieren a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren, de manera que los activos financieros se dan de baja del estado separado de situación financiera cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. En este último caso, el activo financiero transferido se da de baja del estado separado de situación financiera, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia. Se considera que se transfieren sustancialmente

los riesgos y beneficios si los riesgos y beneficios transferidos representan la mayoría de los riesgos y beneficios totales de los activos transferidos.

Si se retienen sustancialmente los riesgos y/o beneficios asociados al activo financiero transferido:

- El activo financiero transferido no se da de baja del estado de situación financiera y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia.
- Se registra un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contra prestación recibida, que se valora posteriormente a su costo amortizado.
- Se continúan registrando tanto los ingresos asociados al activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos asociados al nuevo pasivo financiero.

Los activos financieros se dan de baja del estado de situación financiera solo cuando los derechos se han extinguido legalmente o cuando sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo han sido transferidos a terceros.

v. Deterioro

La NIIF 9 (versión 2014) reemplazó el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE). Este modelo requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la PCE, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada.

El modelo de deterioro es aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRPYG:

- Instrumentos de deuda;
- Arrendamientos por cobrar;
- Otras cuentas por cobrar
- Cartera de Créditos
- Contratos de garantía financiera emitidos; y
- Compromisos de préstamos emitidos

La NIIF 9 (versión 2014) requiere reconocer una provisión por deterioro de activos financieros a valor razonable con cambios en ORI en un monto igual a una pérdida por deterioro esperada en un período de doce meses posteriores a la fecha de corte de los estados financieros o durante la vida remanente del préstamo. La pérdida esperada en la vida remanente del préstamo son las pérdidas esperadas que resultan de todos los posibles eventos de deterioro sobre la vida esperada del instrumento financiero, mientras las pérdidas esperadas en el período de doce meses son la porción de pérdidas esperadas que resultarán de eventos de deterioro que son posibles dentro de los doce meses después de la fecha de reporte de los estados financieros.

2.6.1. Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable corresponden a depósitos en fondos de inversión colectiva a la vista, que se registran por el valor de los depósitos y se ajustan diariamente con base en las variaciones en el valor de la unidad patrimonial reportado por la sociedad fiduciaria que lo administra, con cargo o abono a resultados según el caso.

De acuerdo con la NIIF 13 “Medición del valor razonable”, el valor razonable es el precio que sería recibido por la venta de un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Con base en lo anterior, las valoraciones a valor razonable de los activos financieros se efectúan de la siguiente manera:

Para los fondos de inversión colectiva se utiliza el valor de la unidad suministrado por la sociedad administradora del fondo, el cual refleja el valor razonable de los activos subyacentes. Para la valoración de estos activos la sociedad administradora utiliza:

a) Para las inversiones de alta liquidez, utiliza el precio suministrado por proveedores de precios debidamente autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, calculado con base en los promedios de precios tomados en el último día de negociación en la fecha de corte de los estados financieros.

b) El valor razonable de los activos financieros que no se cotizan en un mercado activo, se determinan utilizando técnicas de valoración, principalmente información suministrada por el proveedor de precios autorizado por la Superintendencia Financiera quien, de acuerdo con la metodología aprobada, asume supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de reporte. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones recientes comparables y en iguales condiciones, referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, análisis de flujos de caja descontados, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente empleadas por los participantes del mercado, haciendo máximo uso de los datos del mercado.

2.6.2. Activos financieros a costo amortizado

Representan derechos, cuentas por cobrar como dividendos, honorarios a entidades, anticipos efectuados a empleados y proveedores, reclamaciones a compañías de seguros, reintegros

de EPS y otras operaciones, los cuales se registran a costo amortizado.

2.7. Propiedad y equipo

Las propiedades y equipo son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas. El costo de adquisición incluye cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para el uso previsto.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada elemento de la propiedad y equipo.

La Compañía mide el desgaste que sufren los activos que son reconocidos como propiedad y equipo, de acuerdo con las siguientes vidas útiles estimadas:

Categoría	Vida útil
Hardware - Infraestructura tecnológica	
• PC / Portátiles / Móviles	3 a 7 años
• Servidores	3 a 5 años
• Comunicación	5 a 8 años
Muebles y enseres	3 a 10 años
Mejoras en propiedades ajenas	10 años

2.8. Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en entidades donde se tiene control se denominan “Inversiones en compañías subsidiarias” y se reconocen por el método de participación patrimonial, que es un método de contabilización según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, en los estados financieros separados, y posteriormente es ajustada periódicamente por los cambios en la participación del inversionista en los activos netos de la participada. El resultado integral del período de la Compañía incluye su participación en el resultado del período de la participada, y en el patrimonio incluye su participación en la cuenta de “Otros Resultados Integrales” de la participada.

2.9. Inversiones en asociadas

Las compañías asociadas son aquellas entidades donde no se tiene control pero el Grupo sí posee una influencia significativa y se contabilizan por el método de participación patrimonial. Se presentan en los estados financieros como “inversiones en asociadas”. Grupo Aval ejerce una influencia significativa en otra entidad si posee directa o indirectamente el 20% o más del poder de voto en la participada, a menos que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe. El método de participación es un método de contabilización según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, y posteriormente es ajustada periódicamente por los cambios en los activos netos de la participada de manera proporcional a la participación del Grupo. El resultado integral del período de la Compañía incluye su participación en el resultado del período de la participada y en la cuenta de “Otro resultado integral del inversionista”, y en el patrimonio incluye su participación en la cuenta de “Otros Resultados Integrales” de la participada.

2.10. Pasivos financieros

Un pasivo financiero es cualquier obligación contractual de la Compañía para entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad o persona, o para intercambiar activos financieros o pasivos financieros en condiciones que sean potencialmente desfavorables para la Compañía, o un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios de la entidad. Los pasivos financieros son registrados inicialmente por su valor de transacción, el cual, a menos que se determine lo contrario, es similar a su valor razonable menos los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su emisión. Posteriormente, dichos pasivos financieros son medidos a su costo amortizado y sus intereses se reconocen de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva determinada en el momento inicial, y sus variaciones se contabilizan con cargo o abono a resultados como gastos financieros. Los pasivos financieros de la Compañía

incluyen obligaciones financieras a corto y largo plazo, bonos en circulación y cuentas por pagar.

Los pasivos financieros solo se dan de baja del estado de situación financiera cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se permutan (bien sea con la intención de adquirirlos o colocarlos de nuevo).

2.11. Beneficios a empleados

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 19 “Beneficios a los Empleados”, el reconocimiento contable incluye todas las formas de contraprestación concedidas por la Compañía a cambio de los servicios prestados por los empleados.

a) Beneficios a corto plazo

De acuerdo con las normas laborales colombianas, dichos beneficios corresponden a los salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías, y aportes parafiscales a entidades del Estado que se pagan en el período que corresponda para cada uno de los conceptos. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.

b) Beneficios post-empleo

Son beneficios que la Compañía paga a sus empleados al momento de su retiro o después de completar su período de empleo, diferentes de indemnizaciones. Dichos beneficios, de acuerdo con las normas laborales colombianas, corresponden a pensiones de jubilación que asume directamente la Compañía, cesantías por pagar a empleados que continúen en régimen laboral anterior al de la Ley 50 de 1990, y ciertos beneficios extralegales o pactados en convenciones colectivas. La Compañía no cuenta con beneficios post-empleo.

2.12. Impuesto a las ganancias

El gasto o ingreso por impuesto a las ganancias comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido.

El gasto de impuesto es reconocido en el estado de resultados separado, excepto en la parte que corresponde a partidas reconocidas en la cuenta de “Otro resultado integral” en el patrimonio. En este caso, el impuesto es también reconocido en dicha cuenta.

Impuestos corrientes

El impuesto de renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes en Colombia a la fecha de reporte de los estados financieros. La gerencia de la Compañía periódicamente evalúa posiciones tomadas en las declaraciones tributarias con respecto a situaciones en las cuales la regulación fiscal aplicable es sujeta a interpretación, y establece provisiones cuando sea apropiado sobre la base de montos esperados a ser pagados a las autoridades tributarias.

Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce utilizando el método del pasivo, determinado sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y los montos reconocidos en los estados financieros, que dan lugar a cantidades que son deducibles o gravables al determinar la ganancia o pérdida fiscal correspondiente a períodos futuros cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo sea liquidado. El impuesto diferido es determinado usando tasas de impuestos que están vigentes a la fecha de reporte y se espera que aplique cuando el activo por impuesto diferido sea realizado o cuando el pasivo por impuesto diferido sea compensado.

Los impuestos diferidos activos son reconocidos sobre diferencias temporarias deducibles únicamente en la extensión en que es probable que la diferencia temporaria se revierta en el futuro y hay suficiente utilidad fiscal contra la cual la diferencia temporaria puede ser utilizada.

Los impuestos diferidos pasivos son provistos sobre diferencias temporarias gravables. Excepto para el caso del impuesto diferido pasivo sobre inversiones en subsidiarias, cuando

la sociedad inversora sea capaz de controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y sea probable que la diferencia temporaria no se revierta en un futuro cercano. Generalmente la Compañía tiene la capacidad para controlar la reversión de diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias.

Los impuestos diferidos activos y pasivos son compensados cuando existe un derecho legal para compensar impuestos diferidos corrientes contra pasivos por impuestos corrientes y cuando los impuestos diferidos activos y pasivos se relacionan con impuestos gravados por la misma autoridad tributaria sobre una misma entidad o diferentes entidades cuando hay una intención y capacidad para compensar los saldos sobre bases netas.

Respecto del manejo del impuesto de industria y comercio, en aplicación del artículo 86 de la Ley 2010 de 2019, la Compañía reconoció como gasto del ejercicio la totalidad del impuesto de industria y comercio causado en el año, el valor susceptible de imputarse como descuento tributario se trata como un gasto no deducible en la determinación del impuesto sobre la renta del año. El descuento tributario aplicado disminuye el valor del gasto por impuesto sobre la renta corriente del período y sobre los saldos susceptibles de aplicarse como descuento tributario en el período siguiente, se le reconoció un activo por impuesto diferido.

2.13. Acciones preferenciales sin derecho a voto

De acuerdo con NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”, el emisor de un instrumento financiero no derivado debe evaluar las condiciones de este para determinar si contiene componentes de pasivo y de patrimonio. Estos componentes se clasifican por separado como pasivos financieros o instrumentos de patrimonio para el emisor. De acuerdo con lo anterior, la Compañía ha evaluado este requerimiento en relación con las acciones preferenciales sin derecho a voto que tiene emitidas al 31 de diciembre de 2021 y ha llegado a la conclusión que dichas acciones no cumplen con las condiciones para ser registradas

como pasivo y por consiguiente se registran en el patrimonio de los accionistas.

2.14. Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce ingresos principalmente por concepto de la aplicación del método de participación, intereses y prestación de servicios, cuando el importe de estos se puede medir con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades. De acuerdo con lo siguiente:

2.14.1. Ingreso por método de participación

El principal ingreso de la Compañía se produce por el reconocimiento de la participación de las utilidades de las subsidiarias de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 27 “Estados Financieros Separados” y NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”.

2.14.2. Ingreso por Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con el activo financiero y pueden ser medidos de forma fiable.

2.14.3. Ingreso por prestación de servicios

El reconocimiento de los ingresos por la prestación de servicios se efectúa en el período contable en que se prestan los servicios. Cuando los servicios se prestan a través de un número indeterminado de actos, a lo largo de un período especificado, los ingresos de actividades ordinarias se reconocen de forma lineal a lo largo del intervalo de tiempo acordado.

2.15. Utilidad neta por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, la Compañía divide el resultado neto del año entre el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el período. Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, la utilidad neta por acción fue de 157.21 pesos por acción sobre 22,281,017,159

acciones y 107.67 pesos por acción sobre 22,281,017,159 acciones, respectivamente.

La Compañía tiene una estructura simple de capital y no otorga acciones a ejecutivos y/o empleados.

2.16. Nuevos pronunciamientos contables

El decreto 938 de agosto de 2021 adicionó al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el International Accounting Standard Board (IASB) a las Normas Internacionales de Información Financiera a ser aplicadas en ejercicios financieros que comiencen en o posterior al 1 de enero de 2023, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

Las entidades donde la compañía tiene inversión han aplicado las siguientes

modificaciones por primera vez para su período anual de presentación de informes que comienza el 1 de enero de 2021:

- Reforma de la Tasa de Interés de Referencia – Fase 2 – modificaciones a NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16.
- Contratos de alquiler relacionadas con el Covid-19 más allá del 30 de junio de 2021.

Las modificaciones enumeradas anteriormente no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos actuales o futuros.

A continuación, se incluye una lista de las normas nuevas y modificadas que han sido emitidas por el IASB y que son efectivas para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023. Grupo Aval no ha adoptado las nuevas normas con anticipación al preparar estos estados financieros separados.

Otras normas

Estándar nuevo o actualizado	Título del estándar	Efectivo para períodos anuales empezando en o después
Próximos requerimientos:		
Contratos onerosos - Costo de cumplir el contrato	NIC 37 Provisiones, pasivos y activos contingentes	1 de enero de 2022
Las mejoras anuales hacen modificaciones menores Estándares Internacionales 2018-2020	A la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, la NIIF 9 Instrumentos Financieros, la NIC 41 Agricultura y los ejemplos ilustrativos que acompañan a la NIIF 16 Arrendamiento.	1 de enero de 2022
Propiedad, planta y equipo: cobro antes del uso previsto (modificaciones a la NIC 16)	NIC 16 Propiedades, planta y equipo	1 de enero de 2022
Actualizan una referencia al Marco Conceptual (NIIF 3 Combinaciones de negocios)	NIIF 3 Combinaciones de negocios	1 de enero de 2022
Contratos de seguros y mejoras (NIIF 17 Contrato de Seguros)	NIIF 17 Contrato de Seguros	1 de enero de 2022
Clasificación de pasivos en corrientes o no corrientes (modificaciones a la NIC 1)	NIC 1 Presentación de Estados Financieros	1 de enero de 2022 posible alargue al 01 de enero de 2023
Información por revelar sobre políticas contables (modificaciones a la NIC 1 y al documento de práctica de las NIIF 2)	NIC 1 Presentación de Estados Financieros	1 de enero de 2023
Definición de estimación contable (modificaciones a la NIC 8)	NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores	1 de enero de 2023
Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una transacción única (modificaciones a la NIC 12 Impuesto a las ganancias)	NIC 12 Impuesto a las Ganancias	1 de enero de 2023
Venta o aportación de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto (modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)	NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos NIIF 10 Estados Financieros Consolidados	Fecha por determinar por el IASB

La Compañía ha evaluado preliminarmente los impactos de la adopción de los estándares nuevos o modificados detallados anteriormente, concluyendo que no se espera tener un impacto significativo en los estados financieros de Grupo Aval.

(3) Juicios y estimados contables críticos en la aplicación de las políticas contables

La gerencia de la Compañía hace estimaciones y asunciones que afectan los montos reconocidos en los estados financieros separados y el valor en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los juicios y estimados son continuamente evaluados y son basados en la experiencia de la gerencia y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se consideran son razonables en las circunstancias. La gerencia también hace ciertos juicios aparte de aquellos que involucran estimaciones en el proceso de aplicar las políticas contables. Los juicios que tienen los efectos más importantes en los montos reconocidos en los estados financieros separados y los estimados que pueden causar un ajuste importante en el valor en libros de los activos y pasivos en el siguiente año incluyen los siguientes:

Impuesto sobre la renta diferido

La Compañía evalúa la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo. El impuesto diferido activo representa impuestos sobre la renta recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y son registrados en el estado de situación financiera. Los impuestos diferidos activos son recuperables en la medida en que la realización de los beneficios tributarios relativos sea probable. Los ingresos tributarios futuros y el monto de los beneficios tributarios que son probables en el futuro son basados en planes a mediano plazo preparados por la gerencia. El plan de negocios es basado en las expectativas de la gerencia que se consideran razonables bajo las circunstancias.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía estima que las partidas del impuesto sobre la

renta diferido activo serían recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. Los impuestos diferidos pasivos son provistos sobre diferencias temporarias gravables que surgen, excepto por el impuesto diferido pasivo sobre inversiones cuando la oportunidad de reversión de las diferencias temporarias es controlada por Grupo Aval y es probable que la diferencia temporaria no se revertirá en un futuro previsible. Generalmente la Compañía tiene la capacidad para controlar la reversión de diferencias temporarias por inversiones en sus subsidiarias y asociadas. Ver nota 12.

Reconocimiento inicial de transacciones con partes relacionadas

En el curso normal de los negocios la Compañía tiene transacciones con partes relacionadas. El juicio es aplicado en determinar si las transacciones son realizadas a valores de mercado de las tasas de interés cuando no hay mercado activo para tales transacciones. Las bases del juicio consisten en valorar transacciones similares con partes no relacionadas y un análisis de tasas de interés efectivas. Los términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas son revelados en la nota 20.

Estimación para contingencias

La Compañía estima y registra contingencias, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos laborales, juicios civiles y mercantiles, y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de los asesores legales internos y externos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados. Dada la naturaleza de muchos de los reclamos, casos y/o procesos, no es posible en algunas oportunidades hacer un pronóstico certero o cuantificar un monto de pérdida de manera razonable, por lo cual el monto real de los desembolsos efectivamente realizados por los reclamos, casos y/o procesos es diferente de los montos estimados y provisionados inicialmente, y tales diferencias son reconocidas en el año en que son identificadas.

La Compañía revela información de demandas, litigios o procesos en contra, probables o que perjudiquen la posición de la misma, de importancia relativa, que hagan necesaria la constitución de reservas o provisiones para atender contingencias derivadas de la naturaleza o incertidumbre de tales situaciones. Ver literal b, nota 17.

(4) Administración y gestión de riesgo

La Vicepresidencia de Riesgos Corporativos es responsable por el establecimiento y monitoreo de las políticas de administración de riesgo de Grupo Aval. Estas políticas se establecen para los sistemas de administración de riesgos a los que está expuesto directamente el Holding Financiero o para los sistemas de administración de riesgos a los que están expuestas sus subsidiarias financieras. Esta Vicepresidencia informa periódicamente a la Alta Gerencia y al Comité de Auditoría acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgos de Grupo Aval son establecidas con el objeto de identificar, analizar y monitorear los riesgos a los que se enfrenta y el cumplimiento de las mismas. Tanto las políticas como los sistemas de administración de riesgos están sujetos a revisiones periódicas con el fin de incorporar cambios regulatorios de acuerdo con las actividades inherentes del Grupo o por situaciones de mercado que así lo ameriten. A través de instrucciones o lineamientos, se busca mantener un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

Adicionalmente, la Auditoría Interna realiza revisiones regulares de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados son reportados a la Presidencia y al Comité de Auditoría de la Compañía. En lo que tiene que ver con la administración de riesgos en el Holding de Grupo Aval, se tienen las siguientes consideraciones:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado hace referencia a la posibilidad de incurrir en pérdidas en la

tesorería como consecuencia de los cambios en los precios de las acciones, las tasas de interés, los tipos de cambio y otros indicadores cuyos valores se fijan en un mercado público. También se refiere a la probabilidad de cambios inesperados en los ingresos netos por intereses y el valor económico patrimonial como resultado de un cambio en las tasas de interés de mercado. El riesgo puede ser mitigado a través de coberturas u otros productos (activos/pasivos o derivados).

En el desarrollo de sus negocios, el Holding Financiero mantiene recursos a la vista en fondos de inversión colectiva, los cuales están expuestos a riesgo de mercado como resultado de las variaciones en el valor de la unidad patrimonial de estos.

Durante el 2021, los fondos de inversión de alta liquidez, en donde la Compañía mantiene recursos, se caracterizan por tener calificación grado de inversión, las inversiones se realizan en productos que permitan mantener una alta liquidez, lo cual les expone a los cambios en las tasas de interés de corto plazo y a las variaciones del saldo disponible según las necesidades de sus fideicomitentes.

Los beneficios percibidos durante el 2020 debido a la política monetaria expansionista del Banco de la República se han visto disminuidos en lo corrido del 2021 por el alto nivel de incertidumbre presente en el mercado y el incremento de la inflación durante el segundo y tercer trimestre del año. Ante estos eventos, se espera que haya un cambio de postura por parte del banco central y los mecanismos dispuestos para asegurar la liquidez del sistema en 2020 se agoten para dar paso a una postura más conservadora; ejemplo de ello es el incremento de la tasa de intervención del Banco de la República en 125p.b., la cual pasó de 1.75% a 3.0% (diciembre 2021).

Riesgo de tipo de cambio

El Holding Financiero está expuesto al riesgo de tipo de cambio principalmente por ser garante de su subsidiaria en el exterior en la colocación de bonos en dólares en mercados internacionales, con el propósito de obtener

recursos para apalancar sus subsidiarias. Para reducir la exposición al riesgo de tipo de cambio, la subsidiaria mantiene parte de estos recursos invertidos en activos en moneda extranjera.

Luego del alto nivel de incertidumbre presente en el mercado local e internacional provocado por la pandemia declarada por la OMS en el primer trimestre de 2020, los comunicados de varias farmacéuticas informando resultados efectivos para el control del virus a finales de 2020 e inicio de 2021, mejoró las perspectivas de los participantes del mercado de cara a una reactivación económica paulatina mientras avanzaban los planes de vacunación en cada país.

En Colombia, la actividad económica se ha recuperado a una mayor velocidad de la proyectada debido, principalmente, al fortalecimiento de la demanda interna, estimulada por la política monetaria, fiscal y regulatoria implementada desde inicios de

la pandemia. La recuperación del producto interno y el aumento de las presiones inflacionarias marcarán las pautas del final del 2021 y las proyecciones del 2022.

En 2021, la tasa de cambio presentó una alta volatilidad como reflejo de los choques de demanda y oferta que se han presentado a lo largo del año, en el ámbito local e internacional, producto de los intentos de los gobiernos por reactivar la economía y en contraste los rebrotes del virus, que dieron origen a la pandemia causada por la COVID-19. La tasa de cambio para el período 2021 y 2020 osciló entre \$3,420.78 y \$4,023.68 y entre \$3,253.89 y \$4,153.91 respectivamente. Al corte del 31 de diciembre de 2021, la tasa representativa del mercado (TRM) se ubicó en \$3,981.16.

El siguiente es el detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	31 de diciembre 2021			
	Dólares americanos		Millones de pesos colombianos	
Activos en moneda extranjera				
Efectivo y sus equivalentes	USD	1,175	Ps.	5
Inversiones en instrumentos de patrimonio		1		-
Total activos en moneda extranjera	USD	1,176	Ps.	5
Pasivos en moneda extranjera				
Otros pasivos		374,454		1,491
Total pasivos en moneda extranjera		374,454		1,491
Posición neta pasiva	USD	(373,278)	Ps.	(1,486)

	31 de diciembre 2020			
	Dólares americanos		Millones de pesos colombianos	
Activos en moneda extranjera				
Efectivo y sus equivalentes	USD	177,850	Ps.	610
Inversiones en instrumentos de patrimonio		1		-
Total activos en moneda extranjera	USD	177,851	Ps.	610
Pasivos en moneda extranjera				
Otros pasivos		346,081		1,188
Total pasivos en moneda extranjera		346,081		1,188
Posición neta pasiva	USD	(168,230)	Ps.	(578)

Si la tasa de cambio vigente en pesos colombianos/dólares americanos hubiese aumentado a razón de 50 puntos básicos el efecto esperado al 31 de diciembre de 2021 sería un incremento de Ps.0.02 en sus activos y Ps.7.45 en sus pasivos. En contraste con los resultados obtenidos al 31 de diciembre de 2020, en donde, ante un incremento de la tasa de cambio a razón de 50 puntos básicos, se habría presentado un incremento de Ps.3.05 en sus activos y Ps.5.94 en sus pasivos. En ambos casos, si las tasas de cambio hubiesen disminuido en la misma magnitud al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, se habría presentado una disminución en los activos y pasivos por los mismos valores.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés corresponde a los cambios en el valor de los pasivos financieros, los activos financieros, los ingresos y los gastos, y se origina por la variación de las tasas de interés y su impacto en el costo financiero neto de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2021 la Compañía tiene pasivos financieros en pesos colombianos tomados a tasas de interés variables, por Ps.1,659,943 de los cuales Ps.1,646,926 corresponden a capital y Ps.13,017 a intereses, y al 31 de diciembre de 2020 por Ps.1,654,003 de los cuales Ps.1,646,926 corresponden a capital y Ps.7,077 a intereses.

Si las tasas de interés vigentes hubiesen aumentado a razón de 50 puntos básicos para pasivos financieros en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2021, el costo financiero de la Compañía hubiese aumentado en Ps.7,913 y al 31 de diciembre de 2020 en Ps.8,064. Por otra parte, si las mencionadas tasas de

interés hubiesen disminuido en los mismos puntos básicos para estos períodos, el costo financiero al 31 de diciembre de 2021 hubiese disminuido en Ps.7,918 y al 31 de diciembre de 2020 en Ps. 8,089.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se entiende como la incapacidad para cumplir de manera plena y oportuna con las obligaciones de pago en las fechas correspondientes debido a la insuficiencia de recursos líquidos y/o a la necesidad de asumir costos excesivos de fondeo. La gestión de la liquidez ha sido siempre un pilar fundamental de su estrategia de negocio, junto con el capital, para respaldar la solidez de su balance.

La administración de Grupo Aval ha establecido políticas, procedimientos y límites de autoridad que rigen la función de Tesorería. La Tesorería de la Compañía tiene la responsabilidad de asegurar la liquidez y de administrar el capital de trabajo a fin de garantizar el servicio de la deuda, y fondear los costos y gastos de la operación. La Tesorería prepara y revisa un presupuesto anual de caja, una proyección mensual de caja y proyecciones de pagos en diferentes cortes de tiempo a fin de mantener disponible el nivel de efectivo necesario y planificar la inversión de los excedentes.

Al igual que al 31 de diciembre de 2020, para el 31 de diciembre de 2021 la Compañía presenta un capital de trabajo positivo (activos corrientes menos pasivos corrientes). La Compañía ha realizado un análisis de los vencimientos para activos y pasivos financieros, mostrando los flujos de efectivo contractuales remanentes no descontados como se muestra a continuación:

	31 de diciembre 2021											
	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total		Saldos en Libros	
Activos financieros												
Efectivo y sus equivalentes	Ps.	174,784	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	174,784	Ps.	174,784
Inversiones negociables		47		-		-		-		47		47
Cuentas por cobrar		96,063		185,475		-		-		281,538		281,538
Total activos financieros	Ps.	270,894	Ps.	185,475	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	456,369	Ps.	456,369
Pasivos financieros												
Préstamos	Ps.	6,441	Ps.	7,535	Ps.	15,198	Ps.	561,103	Ps.	590,277	Ps.	527,375
Bonos		-		51,838		52,474		2,503,318		2,607,630		1,132,568
Otras cuentas por pagar		133,762		285,424		-		-		419,186		419,186
Total pasivos financieros	Ps.	140,203	Ps.	344,797	Ps.	67,672	Ps.	3,064,421	Ps.	3,617,093	Ps.	2,079,129

	31 de diciembre 2020											
	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total		Saldos en Libros	
Activos financieros												
Efectivo y sus equivalentes	Ps.	130,353	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	130,353	Ps.	130,353
Inversiones negociables		7		-		-		-		7		7
Cuentas por cobrar		117,760		227,782		-		-		345,542		345,542
Total activos financieros	Ps.	248,120	Ps.	227,782	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	475,902	Ps.	475,902
Pasivos financieros												
Préstamos	Ps.	1,129	Ps.	10,106	Ps.	11,438	Ps.	545,821	Ps.	568,494	Ps.	523,904
Bonos		-		31,751		32,148		1,996,411		2,060,310		1,130,099
Otras cuentas por pagar		231,560		218,045		-		-		449,605		449,605
Total pasivos financieros	Ps.	232,689	Ps.	259,902	Ps.	43,586	Ps.	2,542,232	Ps.	3,078,409	Ps.	2,103,608

Riesgo operacional

El Riesgo Operacional, es el riesgo de pérdidas derivadas de deficiencias, fallas o inadecuado funcionamiento de procesos, recurso humano, infraestructura, tecnología y acontecimientos externos.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. mantiene un Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO) desarrollando su gestión bajo el marco de referencia del Capítulo XXIII

de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia. Dicho sistema desarrolla sus etapas de identificación, medición, control y monitoreo sobre los procesos relevantes del negocio, con políticas, roles y responsabilidades documentados en su correspondiente manual, el cual se encuentra divulgado a todo el personal.

El manual es validado anualmente con el fin de verificar su alcance sobre la organización

y en este se contemplan las políticas, normas, responsabilidades y procedimientos que buscan que el manejo del negocio esté dentro de niveles definidos de riesgo de acuerdo con la naturaleza del negocio. Se ha capacitado a todos los colaboradores de la Compañía para fortalecer los conceptos básicos del modelo de gestión de riesgo operacional.

En el sistema de administración de riesgo operacional, se ha efectuado el ciclo de evaluación de riesgos y controles el cual, como resultado ha obtenido mapas de riesgo inherentes y residuales dentro del perfil aceptado y sin desbordar los niveles definidos en la Compañía. Al mismo tiempo, se han fortalecido los canales de reporte de eventos, los cuales permiten detectar riesgos potenciales y situaciones anómalas que amenacen la operación de las actividades misionales.

Al 31 de diciembre de 2021 no se han reportado eventos de riesgo operacional que impactaran el estado de resultados de la Compañía.

Grupo Aval cuenta con un nivel de madurez adecuado del Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio que refleja el compromiso de la administración con sus partes interesadas. Grupo Aval ejecutó sus pruebas de continuidad de acuerdo con los cronogramas definidos las cuales presentaron resultados satisfactorios que muestran la efectividad de las estrategias y la preparación de los equipos tanto tecnológicos como de los procesos. Como parte de la cultura de resiliencia, los procesos críticos cuentan con soluciones de contingencia que permiten, en niveles considerados como aceptables, continuar con la prestación de los servicios afianzando así, la confianza de nuestros inversionistas y las partes interesadas ante eventos que interrumpen la operación normal del Holding.

Gestión del Riesgo de Lavado de Activos

Grupo Aval Acciones y Valores S.A., en su calidad de emisor de valores, atiende las disposiciones de la Parte 3, Título I, Capítulo VII de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia, en

materia de prevención y control de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, SIPLAFT. Para lo anterior, la Junta Directiva de Grupo Aval ha aprobado las políticas para la Prevención y Control del Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo.

El Sistema Integral de Prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SIPLAFT) de Grupo Aval se ajusta a la normativa vigente y a las políticas y metodologías adoptadas por la Junta Directiva.

Dichas políticas implican, entre otros:

- Contar con un oficial de cumplimiento para los propósitos del SIPLA.
- Cumplir en forma estricta con todas las normas legales establecidas en Colombia para el control y prevención de este tipo de delitos.
- La prohibición de desarrollar operaciones comerciales con cualquier persona natural o jurídica que esté involucrada en actividades ilícitas.
- Mejoramiento continuo, así como capacitación a todos los colaboradores de Grupo Aval en relación con las leyes, reglamentos, políticas, procedimientos y directrices que contribuyan a la prevención y control de actividades delictivas.
- Cumplimiento de la identificación de operaciones inusuales y sospechosas estableciendo los procedimientos respectivos, así como dando oportuno reporte de las mismas a la UIAF cuando ello hubiera lugar, garantizando siempre la reserva de la información reportada.
- Seguimiento a los informes presentados por los entes de control internos y externos, a fin de atender las recomendaciones orientadas a la optimización del sistema.

La Compañía ha contratado con el Depósito Centralizado de Valores de Colombia - DECEVAL, como entidad prestadora de servicios, la administración integral de las

acciones, el libro de accionistas y el de las emisiones de renta fija de la Compañía. Dicha sociedad, de conformidad con sus obligaciones contractuales, cuenta con controles y procedimientos para la prevención y control del lavado de activos, dentro de los cuales efectúa la verificación de los accionistas e inversionistas de la Compañía en las listas restrictivas. El Depósito de Valores certifica mensualmente a Grupo Aval el efectivo, eficiente y oportuno funcionamiento de las medidas adoptadas para la prevención y el control de lavado de activos y la financiación del terrorismo, así como la existencia o no de operaciones inusuales y/o sospechosas de los inversionistas de Grupo Aval durante el mes y los correspondientes reportes a la UIAF.

Política para las exposiciones entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero y entre éstas y sus vinculados

La Ley 1870 de 2017 busca fortalecer el ejercicio de la supervisión consolidada mediante la mayor transparencia de las operaciones de los conglomerados financieros y le otorga a la Superintendencia Financiera la facultad y función de supervisión al Holding Financiero, en tal sentido, a través del Decreto 1486 del 6 de agosto de 2018 se estableció la obligación de la adopción de una Política para las exposiciones entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero y entre éstas y sus vinculados. Teniendo en cuenta esta obligación establecida al Holding Financiero, la Junta Directiva de Grupo Aval en su sesión del pasado 5 de febrero de 2020 aprobó la política.

La política cuenta con los requisitos previstos en el Decreto 1486 al incluir dentro de la misma la identificación de riesgos materiales, las operaciones entre entidades del conglomerado financiero y entre estas y sus vinculados, responsabilidades y obligaciones de los administradores y órganos de gobierno, fijación de límites cuantitativos y esquema de alertas tempranas, así como, mecanismos de revelación de estos. En consecuencia, Grupo Aval estableció los mecanismos de interacción a través de los cuales se medirán, controlarán y monitorearán las exposiciones

entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero AVAL y entre estas y sus Vinculados, a través de procedimientos, lineamientos de gestión de riesgos, así como esquemas de comunicación que aplican tanto para las entidades que conforman el Conglomerado Financiero AVAL, así como para el Holding Financiero.

En este sentido, la administración de Grupo Aval ejecutó los controles y actividades necesarias para dar cumplimiento a lo establecido en la política y como resultado de la aplicación de los límites propuestos no se identificaron exposiciones que llamaran la atención o que se encontraran cerca a los umbrales de alertamiento definidos.

Con ocasión de la expedición de la Circular Externa 041 de 2020 por la Superintendencia Financiera de Colombia, el Holding Financiero inició la transmisión trimestral, a partir del corte de 31 de marzo de 2021, de lo correspondiente a los Formatos 406 – “Informe de Vinculados al Conglomerado Financiero y Operaciones para el control de límites de exposición agregadas” y 403 “Informe límites de exposición y concentración de riesgo entre entidades del conglomerado financiero y sus vinculados”.

Marco de Gestión de Riesgos – MGR

En cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Capítulo XXX de la Circular Básica Contable y Financiera expedida por la SFC, Grupo Aval implementó el Marco de Gestión de Riesgos del Conglomerado Financiero (MGR), para ello la Junta Directiva y demás órganos de gobierno establecieron las políticas, procedimientos, metodologías y controles para la gestión de los riesgos propios del Conglomerado Financiero, esto es, Riesgo de Contagio, Riesgo de Concentración y Riesgo Estratégico y contar con un conocimiento general de los riesgos de las entidades que conforman el conglomerado financiero Aval.

(5) Estimación de valores razonables

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados

activos (como los activos financieros en títulos de deuda y de patrimonio y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basa en precios ‘sucios’ suministrados por un proveedor de precios oficial autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, los cuales son determinados a través de promedios ponderados de transacciones ocurridas durante el día de negociación.

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua. Un precio ‘sucio’ es aquel que incluye los intereses causados y pendientes sobre el título, desde la fecha de emisión o último pago de intereses hasta la fecha de cumplimiento de la operación de compraventa. El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración determinadas por el proveedor de precios o por la gerencia de las entidades de Grupo Aval.

La Compañía puede utilizar modelos desarrollados internamente para instrumentos financieros que no posean mercados activos. Dichos modelos se basan por lo general en métodos y técnicas de valoración generalmente estandarizados en el sector financiero. Algunos insumos de estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman con base en suposiciones.

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 la Compañía. 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 la Compañía; se consideran 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.

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes son aquellas que las normas contables NIIF requieren o permiten en el estado de situación financiera al final de cada período contable.

Las inversiones negociables son llevadas a valor razonable utilizando el valor de la unidad, suministrado por la sociedad administradora del fondo, el cual refleja el valor razonable de los activos subyacentes, incorporando todos los riesgos a los que se encuentran expuestos los activos, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 13. La entidad administradora con base en datos observables del mercado refleja el riesgo de crédito asociado con el activo, por consiguiente, la Compañía no analiza o monitorea indicadores de deterioro.

El valor razonable de los activos subyacentes se calcula con base en entradas observables por el mercado, ya sea directa o indirectamente, que pueden ser corroboradas sustancialmente con datos observables del mercado, por esta razón, dichas inversiones fueron clasificadas en nivel 2.

El valor razonable de las inversiones refleja fundamentalmente variaciones en las condiciones del mercado debidas principalmente a cambios en las tasas de interés y otras condiciones económicas del país donde se tiene la inversión. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Compañía considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de las inversiones por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos financieros (por clase) de la Compañía medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020 sobre bases recurrentes:

Activos	31 de diciembre 2021			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones negociables a valor razonable	Ps. -	Ps. 47	Ps. -	47
Total activos a valor razonable recurrentes	Ps. -	Ps. 47	Ps. -	47

Activos	31 de diciembre 2020			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones negociables a valor razonable	Ps. -	Ps. 7	Ps. -	7
Total activos a valor razonable recurrentes	Ps. -	Ps. 7	Ps. -	7

Información de valores razonables de pasivos financieros registrados a costo amortizado determinados únicamente para propósitos de revelación

El siguiente es el detalle de la forma en que fueron valorados los pasivos financieros registrados al costo amortizado y que se valoran a valor razonable únicamente para propósitos de esta revelación.

Obligaciones financieras y otros pasivos

Para las obligaciones financieras y otros pasivos su valor razonable fue determinado

usando modelos de flujo de caja descontado por las tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo propios de la entidad. Para los bonos en circulación, su valor razonable fue determinado de acuerdo con sus cotizaciones en bolsas de valores.

La siguiente tabla presenta el resumen de los pasivos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no medidos a valor razonable sobre bases recurrentes, comparado con su valor razonable para los que es practicable calcular el valor razonable:

Saldo capital e intereses	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	Ps. 527,375	Ps. 523,904	Ps. 520,564	Ps. 537,425
Bonos en circulación ⁽²⁾	1,132,568	1,130,099	1,101,305	1,234,899
Total	Ps. 1,659,943	Ps. 1,654,003	Ps. 1,621,869	Ps. 1,772,324

⁽¹⁾ Los valores razonables de los préstamos bancarios se calculan tomando el spread del crédito (margen); a su vez se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR, y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Precia (antes Infovalmer). A 31 de diciembre de 2021 y 2020, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 7.5247% y 3.2914%, respectivamente, y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

⁽²⁾ Para el cálculo del valor razonable de los bonos en circulación, se utilizaron los precios de Precia (antes Infovalmer) para cada uno de los cortes, calculados con precio estimado, que corresponde al precio "sucio", que se obtiene como resultado del valor presente de los flujos de un título, descontándolos con la tasa de referencia y el margen correspondiente; de igual forma se clasifican en el nivel 2 de la jerarquía.

(6) Efectivo y sus equivalentes

Los saldos de efectivo y sus equivalentes comprenden lo siguiente al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
En pesos colombianos		
Caja	Ps. 3	Ps. 4
Banco y otras entidades financieras a la vista	174,776	129,739
	174,779	129,743
En moneda extranjera		
Bancos y otras entidades financieras a la vista ⁽¹⁾	5	610
	Ps. 174,784	Ps. 130,353

⁽¹⁾ Incluye un saldo en dólares estadounidenses en cuentas corrientes en Banco de Bogotá Panamá por US\$ 1,001.44 y en Banco de Bogotá Miami Agency por US\$ 173.64 al 31 de diciembre de 2021, convertido a la TRM de cierre de \$3,981.16 por dólar.

Del total del efectivo la Compañía tiene con destino específico recursos por Ps.1,214 al 31 de diciembre de 2021 y 2020, para cubrir la devolución de aportes no adjudicados en acciones de la emisión de 2011.

A continuación, se presenta el detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales instituciones financieras en las cuales la Compañía mantiene fondos en efectivo:

	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Calidad crediticia		
Grado de inversión	Ps. 174,783	Ps. 129,746
Sin calificación o no disponible	1	607
Total	Ps. 174,784	Ps. 130,353

(7) Inversiones negociables

El saldo de las inversiones negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Fondos de inversión colectiva	Ps. 47	Ps. 7

Las inversiones son llevadas a valor razonable utilizando el valor de la unidad, suministrado por la sociedad administradora del fondo, el cual refleja el valor razonable de los activos subyacentes, incorporando todos los riesgos a los que se encuentran expuestos los activos, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 13 "Medición a valor razonable" con base en datos observables del mercado, el cual también refleja el riesgo de crédito asociado con el activo y, por consiguiente, la Compañía no analiza o monitorea indicadores de deterioro.

Las inversiones negociables de la Compañía se pueden corroborar con datos observables de los informes suministrados en la rendición de cuentas de los fondos.

El valor razonable de las inversiones refleja fundamentalmente variaciones en las condiciones del mercado, debidas principalmente a cambios en las tasas de interés y otras condiciones económicas del país donde se tiene la inversión. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Compañía considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de las inversiones por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

A continuación, se presenta el detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales contrapartes de inversiones en las cuales la Compañía tiene inversiones:

	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Calidad crediticia		
Grado de inversión	Ps. 47	Ps. 7

El valor razonable incluye el riesgo de crédito, por lo que no es necesario realizar evaluaciones de deterioro adicionales.

(8) Cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Dividendos por cobrar a subsidiarias ⁽¹⁾	Ps. 279,538	341,611
Otras cuentas por cobrar con partes relacionadas	1,837	1,837
Subtotal cuentas por cobrar con partes relacionadas	281,375	343,448
Anticipos a proveedores	-	1,861
Diversas	156	156
Incapacidades	7	77
Subtotal otras cuentas por cobrar	163	2,094
Total cuentas por cobrar	Ps. 281,538	345,542

⁽¹⁾ En marzo de 2021 las compañías donde Grupo Aval poseía inversión directa decretaron dividendos por Ps.1,208,437.

(9) Otros activos no financieros

Comprende los rubros constituidos principalmente por licencias, mantenimiento, actualizaciones y soporte de software que son amortizados por el método de línea recta con base en una vida útil que oscila entre 1 y 5 años.

El siguiente es el detalle de otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

31 de diciembre 2021						
Descripción	Costo		Amortización		Importe en libros	
Licencias	Ps.	422	Ps.	(419)	Ps.	3
Programas y aplicaciones informáticas		6		-		6
Mantenimiento y actualización de software		1,078		(1,078)		-
Total	Ps.	1,506	Ps.	(1,497)	Ps.	9

31 de diciembre 2020						
Descripción	Costo		Amortización		Importe en libros	
Licencias	Ps.	422	Ps.	(407)	Ps.	15
Mantenimiento y actualización de software		1,078		(871)		207
Total	Ps.	1,500	Ps.	(1,278)	Ps.	222

(10) Inversiones en subsidiarias y asociadas

El valor en libros de las inversiones en compañías subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	Porcentaje de Participación		Número de Acciones		Valor en Libros	
	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Entidades Subsidiarias						
Banco de Bogotá S.A. ⁽¹⁾	68.74%	68.74%	227,710,487	227,710,487	Ps. 15,558,215	Ps. 13,537,163
Banco de Occidente S.A.	72.27%	72.27%	112,671,465	112,671,465	3,643,649	3,504,883
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	179,459,557	179,459,557	1,457,584	1,451,616
Banco Popular S.A.	93.74%	93.74%	7,241,936,738	7,241,936,738	3,366,071	3,227,944
Corporación Financiera Colombiana S.A. ^{(2) y (3)}	8.50%	8.42%	29,030,710	27,270,567	1,073,618	985,898
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. ⁽⁴⁾	20.00%	20.00%	21,842,531	21,842,531	569,830	564,256
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	1	1	(560,097)	(512,644)
Sociedad Beneficiaria Bogotá S.A.S. ⁽⁵⁾	100.00%	100.00%	1	-	-	-
Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S. ⁽⁶⁾	100.00%	100.00%	1	-	-	-
Subtotal Subsidiarias					25,108,870	22,759,116
Entidades Asociadas						
ADL Digital Lab S.A.S.	34.00%	34.00%	408	408	4,014	1,929
Subtotal Asociadas					4,014	1,929
Total inversiones permanentes					Ps. 25,112,884	Ps. 22,761,045

⁽¹⁾ El 16 de septiembre de 2021, mediante escritura 5202 Leasing Bogotá S.A. Panamá cambió su razón social a "BAC Holding International CORP" (en adelante BHIC).

El 30 de septiembre de 2021, a través de la escritura N° 5469 se protocolizó el acta de Reunión Extraordinaria de Accionistas de la sociedad BHIC. (cedente.), con la cual se aprobó la escisión de MULTI FINANCIAL HOLDING, INC. hacia Banco de Bogotá S.A., sociedad beneficiaria. La suscripción del referido acuerdo no implica para Grupo Aval ninguna variación en la participación accionaria que actualmente ostentan.

⁽²⁾ En mayo de 2021 se recibieron de la Corporación Financiera Colombiana S.A. 1,760,143 acciones por Ps.55,269 (Ps.55,686 Dividendo - Ps.417 Retención en la fuente) correspondientes al pago de dividendos en acciones, incrementando la participación en un 0.085668%, con lo que la participación total pasó del 8.415274% al 8.500942%.

En julio de 2020 se recibieron de la Corporación Financiera Colombiana S.A. 2,906,987 acciones por Ps.63,837 correspondientes al pago de dividendos en acciones, incrementando la participación en un 0.201328%, con lo que la participación total pasó del 8.213946% al 8.415274%.

⁽³⁾ El 21 junio de 2016 se formalizó acuerdo de accionistas en el que se cede el control de Corficolombiana a Grupo Aval.

⁽⁴⁾ En julio de 2021 se suscribió acuerdo de accionistas entre Grupo Aval, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria de Occidente en el que Grupo Aval adquiere la calidad de controlante directo de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones Porvenir SA., en los términos de los artículos 260 y 261 del código de comercio. La suscripción del referido acuerdo no implica para Grupo Aval ninguna variación en la participación accionaria que actualmente ostentan.

⁽⁵⁾ En noviembre de 2021 se constituyó la entidad Sociedad Beneficiaria Bogotá SAS cuyo objeto social principal es: I. Ser beneficiaria de la escisión en virtud de la cual Banco de Bogotá SA transfiera total o parcialmente activos y patrimonio relacionado con BHIC y II. Fusionarse con la sociedad BHIC y con Sociedad Beneficiaria Aval SAS. Su capital social es de 1 acción con un valor nominal de 1 peso por acción, de las cuales fueron suscritas y pagadas en su totalidad por Grupo Aval, representado en un porcentaje de participación del 100%.

⁽⁶⁾ En noviembre de 2021 se constituyó la entidad Sociedad Beneficiaria Aval SAS cuyo objeto social principal es: I. Ser beneficiaria de la escisión en virtud de la cual Grupo Aval Acciones y Valores SA transfiera total o parcialmente activos y patrimonio relacionado con Sociedad Beneficiaria Bogotá SAS y II. Fusionarse con la sociedad BHIC y con Sociedad Beneficiaria Bogotá SAS. Su capital social es de 1 acción con un valor nominal de 1 peso por acción, de las cuales fueron suscritas y pagadas en su totalidad por Grupo Aval, representado en un porcentaje de participación del 100%.

Restricción en inversiones

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 existía una restricción sobre 7,500,785 acciones del Banco de Occidente S.A., otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, existía una restricción sobre 772,532,650 acciones del Banco Popular. Otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, existía una restricción sobre 1,593,570 acciones de Corficolombiana. Otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A.

Las garantías mencionadas cubren préstamos por Ps.522,406. Incluido en la Nota 13 - Obligaciones financieras a costo amortizado.

Entidades subsidiarias y asociadas

El siguiente es el detalle del activo, pasivo y patrimonio de las entidades subsidiarias y asociadas registradas por el método de participación a 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	31 de diciembre 2021															
Entidades Subsidiarias	Activo		Pasivo		Capital social	Reservas	Superávit (déficit) de Capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio						
Banco de Bogotá S.A.	Ps.	111,489,141	Ps.	89,495,075	Ps.	3,313	Ps.	13,764,588	Ps.	7,589,625	Ps.	(2,581,079)	Ps.	3,217,619	Ps.	21,994,066
Banco de Occidente S.A.		47,339,355		42,418,953		4,677		3,621,013		581,178		112,821		600,713		4,920,402
Banco Comercial AV Villas S.A.		17,477,549		15,652,294		22,473		1,218,737		48,777		311,712		223,556		1,825,255
Banco Popular S.A.		29,698,874		26,490,573		77,253		2,539,755		(51,410)		299,213		343,490		3,208,301
Corporación Financiera Colombiana S.A.		21,842,056		11,414,739		3,415		3,488,544		5,508,760		(280,735)		1,707,333		10,427,317
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.		4,101,989		1,445,269		109,211		862,764		1,165,222		(59,979)		579,502		2,656,720
Grupo Aval Limited		7,507,177		8,067,275		-		-		(166,815)		(434,775)		41,492		(560,098)
Subtotal Subsidiarias	Ps.	239,456,141	Ps.	194,984,178	Ps.	220,342	Ps.	25,495,401	Ps.	14,675,337	Ps.	(2,632,822)	Ps.	6,713,705	Ps.	44,471,963
Entidades Asociadas																
ADL Digital Lab S.A.S		35,440		23,634		1,200		224		-		4,249		6,133		11,806
Subtotal Asociadas	Ps.	35,440	Ps.	23,634	Ps.	1,200	Ps.	224	Ps.	-	Ps.	4,249	Ps.	6,133	Ps.	11,806
Totales	Ps.	239,491,581	Ps.	195,007,812	Ps.	221,542	Ps.	25,495,625	Ps.	14,675,337	Ps.	(2,628,573)	Ps.	6,719,838	Ps.	44,483,769

	31 de diciembre 2020															
	Activo		Pasivo		Patrimonio											
Entidades Subsidiarias					Capital social	Reservas		Superávit (déficit) de Capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio					
Banco de Bogotá S.A.	Ps.	106,316,117	Ps.	87,262,343	Ps.	3,313	Ps.	12,658,701	Ps.	6,761,800	Ps.	(2,628,570)	Ps.	2,258,530	Ps.	19,053,774
Banco de Occidente S.A.		41,447,791		36,719,396		4,677		3,410,147		797,512		177,464		338,595		4,728,395
Banco Comercial AV Villas S.A.		16,530,505		14,712,723		22,473		1,155,074		200,730		274,061		165,444		1,817,782
Banco Popular S.A.		27,200,985		24,140,032		77,253		2,432,096		39,050		277,423		235,131		3,060,953
Corporación Financiera Colombiana S.A.		17,751,503		8,260,425		3,241		2,524,528		5,618,296		(300,567)		1,645,580		9,491,078
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.		3,938,638		1,309,785		109,211		805,546		1,197,888		(61,568)		577,776		2,628,853
Grupo Aval Limited		6,431,776		6,944,420		-		-		(77,869)		(376,321)		(58,454)		(512,644)
Subtotal Subsidiarias	Ps.	219,617,315	Ps.	179,349,124	Ps.	220,168	Ps.	22,986,092	Ps.	14,537,407	Ps.	(2,638,078)	Ps.	5,162,602	Ps.	40,268,191
Entidades Asociadas																
ADL Digital Lab S.A.S		25,347		19,674		1,200		-		-		(11)		4,484		5,673
Subtotal Asociadas	Ps.	25,347	Ps.	19,674	Ps.	1,200	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	(11)	Ps.	4,484	Ps.	5,673
Totales	Ps.	219,642,662	Ps.	179,368,798	Ps.	221,368	Ps.	22,986,092	Ps.	14,537,407	Ps.	(2,638,089)	Ps.	5,167,086	Ps.	40,273,864

Como resultado de la evaluación por deterioro realizada al 31 de diciembre de 2021 y 2020, teniendo en cuenta el valor de mercado de dichas inversiones o los resultados financieros de las compañías subsidiarias, la administración de la Compañía no considera necesario constituir ninguna provisión por deterioro de estas inversiones.

(11) Propiedad y equipo

El siguiente es el movimiento del importe en libros de la propiedad y equipo, durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Para uso propio		Derechos de uso		Total
Costo o valor razonable:					
Saldo al 31 de diciembre 2019	Ps.	5,570	Ps.	7,555	Ps. 13,125
Compras o gastos capitalizados (neto)		186		5,907	6,093
Retiros / Ventas (Neto)		(113)		(7,938)	(8,051)
Saldo al 31 de diciembre 2020		5,643		5,524	11,167
Compras o gastos capitalizados (neto)		132		416	548
Retiros / Ventas (Neto)		(4)		-	(4)
Saldo al 31 de diciembre 2021	Ps.	5,771	Ps.	5,940	Ps. 11,711
Depreciación acumulada:					
Saldo al 31 de diciembre 2019	Ps.	3,579	Ps.	1,195	Ps. 4,774
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados		483		1,271	1,754
Retiros / Ventas (Neto)		(113)		(2,065)	(2,178)
Saldo al 31 de diciembre 2020		3,949		401	4,350
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados		501		1,299	1,800
Retiros / Ventas (Neto)		(4)		-	(4)
Saldo al 31 de diciembre 2021	Ps.	4,446	Ps.	1,700	Ps. 6,146
Activos Tangibles, neto:					
Saldo al 31 de diciembre 2020	Ps.	1,694	Ps.	5,123	Ps. 6,817
Saldo al 31 de diciembre 2021	Ps.	1,325	Ps.	4,240	Ps. 5,565

a. Propiedad y equipo para uso propio

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 por tipo de propiedad y equipo para uso propio:

Descripción	Costo		Depreciación acumulada		Importe en libros	
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps.	920	Ps.	(743)	Ps.	177
Equipo de cómputo		2,316		(1,968)		348
Mejoras en propiedades ajenas ⁽¹⁾		2,535		(1,735)		800
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps.	5,771	Ps.	(4,446)	Ps.	1,325

Descripción	Costo		Depreciación acumulada		Importe en libros	
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps.	920	Ps.	(688)	Ps.	232
Equipo de cómputo		2,188		(1,783)		405
Mejoras en propiedades ajenas ⁽¹⁾		2,535		(1,478)		1,057
Saldo al 31 de diciembre de 2020	Ps.	5,643	Ps.	(3,949)	Ps.	1,694

⁽¹⁾ Este rubro corresponde a adecuaciones realizadas en las oficinas de Grupo Aval.

b. Propiedad y equipo por derecho de uso

La compañía adoptó la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2019, los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y un pasivo en la fecha en que el activo es arrendado y está disponible para uso por parte de la compañía. Los activos por derecho de uso se deprecian, sobre una base de línea recta hasta el final del plazo del arrendamiento.

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, por tipo de propiedad y equipo por derecho de uso:

Derecho de Uso	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Banco de Occidente Piso 22 y 23 ⁽¹⁾	Ps. 5,940	Ps. (1,700)	Ps. 4,240
Saldo al 31 de diciembre 2021	Ps. 5,940	Ps. (1,700)	Ps. 4,240

Derecho de Uso	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Banco de Occidente Piso 22 y 23 ⁽¹⁾	Ps. 5,524	Ps. (401)	Ps. 5,123
Saldo al 31 de diciembre 2020	Ps. 5,524	Ps. (401)	Ps. 5,123

⁽¹⁾ La tasa de interés nominal para determinar los intereses y la depreciación del derecho de uso en la fecha de adopción de la NIIF 16 se estableció durante el año 2020 en 0.58% mensual. El 04 de enero de 2021, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2021 la tasa en 0.35% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de Ps.328.

El 01 de abril de 2021, se incrementó el canon de arrendamiento del Piso 22 y 23 del Edificio Banco de Occidente, por ajuste del IPC 2020 de 1.61%, generando una variación en el derecho de uso por incremento del canon de Ps.88.

(12) Impuesto a las ganancias

De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, la Compañía está sujeta al impuesto de renta y complementarios. La tarifa aplicable para los años 2021 y 2020 fue del 31% y 32%, respectivamente.

La tasa efectiva de tributación de Grupo Aval Separado no incluye los impuestos directamente a cargo de cada entidad que hace parte de Grupo Aval. La utilidad de Grupo Aval Separado proviene principalmente del método de participación, que ya ha tributado en cada una de sus entidades. Si se divide el gasto de impuesto a las ganancias entre la utilidad neta sin el ingreso por método de participación, la tasa de renta sería del 50.1% y 46.3% para los años 2021 y 2020, respectivamente. La tasa efectiva de tributación de Grupo Aval Consolidado fue 33.47% y 28.47% para los mismos años.

La Ley 1819 de 2016, determinó a través del artículo 22 que para la vigencia de 2017 y

siguientes, la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, en el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, de los sujetos pasivos de este impuesto obligados a llevar contabilidad, aplicarán los sistemas de reconocimiento y medición, de conformidad con los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, cuando la ley tributaria remita expresamente a ellas y en los casos en que esta no regule la materia. En todo caso, la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente, de conformidad con el artículo 4 de la ley 1314 de 2009.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los años gravables 2017 al 2020 se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

El gasto corriente de impuesto a las ganancias por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 comprende lo siguiente:

a. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias

	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Impuesto de renta del período corriente	Ps. 52,746	Ps. 54,277
Ajuste de períodos anteriores	(1,906)	(6,671)
Impuestos diferidos netos del período	1,725	(1,518)
Total impuesto a las ganancias	Ps. 52,565	Ps. 46,088

b. Conciliación de la tasa nominal de impuestos y la tasa efectiva

Los siguientes son los parámetros básicos de la tributación sobre la renta en Colombia:

Considerando que la Ley 1943 de 2018 fue declarada inexecutable en Sentencia de la Corte Constitucional, C481 de 2019, dio lugar a que el Gobierno Nacional presentara una iniciativa de reforma tributaria, la cual fue aprobada por el Congreso de la República y expedida mediante la Ley 2100 del 27 de diciembre de 2019, denominada Ley de Crecimiento Económico, la cual recogió las disposiciones a favor contenidas en la Ley 1943 de 2018 y que se consideraron esenciales para el crecimiento económico y la competitividad en el país.

Así mismo, en septiembre del 2021 la ley tributaria en Colombia fue modificada a través de la Ley 2155 (Ley de Inversión Social), la cual busca contribuir con la reactivación económica, la generación de empleo y la estabilidad fiscal del país.

A continuación, resaltamos las principales normas tributarias vigentes en Colombia, en materia del Impuesto de Renta y Complementarios:

i. Para el año gravable 2021, la tasa de impuesto sobre la renta aplicable es del 31%. Para el año gravable de 2020 es del 32%. A partir del año 2022 y siguientes, con ocasión de la expedición de Ley 2155 de 2021 (Ley de Inversión Social) la tarifa es del 35%.

ii. La Ley de Crecimiento Económico para efectos de calcular el impuesto sobre la renta bajo el sistema de renta presuntiva, continúa desmontando gradualmente la tarifa del 0,5% para el año 2020, y 0% a partir del año 2021 y siguientes.

iii. Continúa como deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagados en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta); será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.

iv. El 50% del impuesto de industria y comercio, podrá ser tratado como descuento tributario en el impuesto sobre la renta en el año gravable en que sea efectivamente pagado y en la medida que tenga relación de causalidad con su actividad económica.

v. Continúan como descuentos tributarios (a) El IVA pagado en la importación, formación, construcción o adquisición de activos fijos reales productivos incluidos los servicios necesarios para su construcción y puesta en marcha (b) El impuesto de industria y comercio en los términos señalados en el inciso anterior.

vi. En relación con el gravamen a los dividendos, se introdujeron las siguientes modificaciones:

- Se incrementó al 10% la tarifa de retención en la fuente sobre los dividendos no gravados, decretados en provecho de sociedades y entidades extranjeras, personas naturales no residentes y establecimientos permanentes.
- Se modificó la tabla aplicable a los dividendos no gravados decretados en beneficio de personas naturales residentes en el país y sucesiones ilíquidas de causantes residentes del país, disponiéndose una

tarifa marginal del 10% para dividendos que superen las 300 UVT.

- Se dispuso que el impuesto sobre los dividendos gravados se determinará: (a) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten (32% año 2020; 31% año 2021; y 35% año 2022 en adelante) y (b) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo del beneficiario (si es persona natural residente o sucesión ilíquida de causante residente se aplicará la tabla y para los demás casos se aplicará la tarifa del 7.5%).
- Continúa el régimen de retención en la fuente sobre dividendos decretados por primera vez a sociedades nacionales, que será trasladable hasta el beneficiario final persona natural residente o inversionista residente en el exterior con la tarifa del 7.5%.
- Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento; y aquellos correspondientes a utilidades de los años 2017 y 2018 y 2019 que se decreten a partir del 2020 se regirán por las tarifas dispuestas en la Ley 2010.

vii. Con la Ley de Crecimiento Económico se precisa que los contribuyentes podrán optar por el mecanismo de obras por impuestos, como modo de extinguir la obligación tributaria, previsto en el artículo 238 de la Ley 1819 de 2016 o por el mecanismo del convenio de inversión directa establecido en el artículo 800-1 del Estatuto Tributario.

viii. La Ley de Crecimiento establece que el término de firmeza para las declaraciones del impuesto sobre la renta de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales o que estén sujetos al régimen de precios de transferencia, será de cinco (5) años a partir de la presentación de la declaración de renta.

ix. El término de corrección para los contribuyentes que presenten correcciones que aumentan el impuesto o disminuyen el saldo a favor, se modifica como quiera que el término que tenía el contribuyente para corregir voluntariamente sus declaraciones tributarias era de dos (2) años, con la Ley de Crecimiento, se modifica este término y se unifica con el término general de la firmeza de las declaraciones fijándolo en tres (3) años.

x. Se extiende el beneficio de auditoría para las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los años gravables 2020 y 2021, para lo cual se exige el incremento en el impuesto neto de renta respecto del año anterior para que la declaración quede en firme en seis meses (30%) o en doce meses (20%), tal como lo había previsto la Ley 1943 de 2018 para las declaraciones de los años gravables 2019 y 2020. Se precisa que las disposiciones consagradas en la Ley 1943 de 2018, respecto al beneficio de auditoría, surtirán los efectos allí dispuestos para los contribuyentes que se hayan acogido al beneficio de auditoría por el año gravable 2019.

xi. Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria se podrán compensar con las rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco años siguientes al de su ocurrencia.

xii. Las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas líquidas ordinarias obtenidas en los doce períodos gravables siguientes.

xiii. El impuesto por ganancia ocasional está gravado a la tarifa del 10%.

El siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias de la Compañía calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del período para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	Ps. 3,555,323	Ps. 2,445,089
Tarifa de impuesto sobre la renta	31%	32%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasas tributarias vigentes	1,102,150	782,429
Gastos no deducibles (diferencias permanentes)	23,830	26,078
Ingresos por método de participación patrimonial no constitutivos de renta	(1,069,609)	(750,567)
Efecto diferencial tasa de ICA	(3,658)	(3,708)
Ajuste impuesto corriente ejercicios anteriores	(1,906)	(6,671)
Ajuste impuesto diferido ICA ejercicios anteriores	1,731	(1,406)
Otros	27	(67)
Total gasto de impuestos del período	Ps. 52,565	Ps. 46,088
Tasa efectiva de tributación	1.48%	1.88%

c. Impuestos diferidos con respecto a inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

En cumplimiento del párrafo 39 de la NIC 12, la Compañía no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias, principalmente por conceptos correspondientes a utilidades no distribuidas y reajustes fiscales sobre las inversiones. Lo anterior debido a que: i) La Compañía tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) la Compañía no tiene previsto su realización a mediano plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible.

Las diferencias temporarias por los conceptos indicados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 ascendían a Ps. 13,081,990 y Ps. 10,770,417 respectivamente.

d. Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los períodos terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

	1 de enero 2021	Acreditado (cargado) a resultados	Reclasificaciones	31 de diciembre 2021
Impuestos diferidos activos				
Contrato arrendamiento financiero	Ps. 103	Ps. (285)	Ps. 308	Ps. 126
Descuento tributario ICA	1,731	(1,731)	-	-
Otros (Diferencia en cambio)	15	(34)	19	-
Subtotal	Ps. 1,849	Ps. (2,050)	Ps. 327	Ps. 126
Impuestos diferidos pasivos				
Derechos de uso	Ps. -	Ps. 308	Ps. (308)	Ps. -
Otros (Diferencia en cambio)	-	17	(19)	(2)
Subtotal	Ps. -	Ps. 325	Ps. (327)	Ps. (2)
Total	Ps. 1,849	Ps. (1,725)	Ps. -	Ps. 124

	31 de diciembre 2020			
	1 de enero 2020	Acreditado (cargado) a resultados	Reclasificaciones	31 de diciembre 2020
Impuestos diferidos activos				
Contrato arrendamiento financiero	Ps. 66	Ps. (356)	Ps. 393	Ps. 103
Descuento tributario ICA	268	1,463	-	1,731
Otros (Diferencia en cambio)	(3)	27	(9)	15
Subtotal	Ps. 331	Ps. 1,134	Ps. 384	Ps. 1,849
Impuestos diferidos pasivos				
Derechos de uso	Ps. -	Ps. 393	Ps. (393)	Ps. -
Otros (Diferencia en cambio)	-	(9)	9	-
Subtotal	Ps. -	Ps. 384	Ps. (384)	Ps. -
Total	Ps. 331	Ps. 1,518	Ps. -	Ps. 1,849

Para el año 2021, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 2155 de 2021 (Ley de Inversión Social), la cual establece en su artículo 7 el incremento a la tarifa del impuesto de renta al 35% a partir del año 2022, la Compañía al 31 de diciembre de 2021 realizó la actualización de la medición de los impuestos diferidos empleando la nueva tarifa aplicable. Por lo anterior, reconoció un efecto no significativo en resultados de los impuestos diferidos por cambio de tasas de aproximadamente Ps.18.

Para efectos de presentación en el Estado de Situación Financiera, la Compañía realizó la compensación de los impuestos diferidos activos y pasivos conforme con lo dispuesto

en el párrafo 74 de la NIC 12, considerando la aplicación de las disposiciones tributarias vigentes en Colombia sobre el derecho legal de compensar activos y pasivos por impuestos corrientes.

e. Saldo del activo (pasivo) por impuesto de renta y complementarios

La Compañía compensa los activos y pasivos corrientes, por tipo de impuesto a las ganancias, teniendo en cuenta la aplicación de las normas fiscales vigentes en Colombia, en el derecho legal de compensar los activos y pasivos por impuestos, de acuerdo con el siguiente detalle:

Saldo al 31 de diciembre de 2021	Montos brutos de impuesto corriente	Reclasificaciones de compensación	Saldos en Estado de situación financiera
Impuesto corriente sobre la renta activo	Ps. 39,273	Ps. (39,273)	Ps. -
Impuesto corriente sobre la renta pasivo	(52,746)	39,273	(13,473)
Neto	Ps. (13,473)	Ps. -	Ps. (13,473)

Saldo al 31 de diciembre de 2020	Montos brutos de impuesto corriente	Reclasificaciones de compensación	Saldos en Estado de situación financiera
Impuesto corriente sobre la renta activo	Ps. 40,987	Ps. (40,987)	Ps. -
Impuesto corriente sobre la renta pasivo	(54,227)	40,987	(13,290)
Neto	Ps. (13,290)	Ps. -	Ps. (13,290)

f. Incertidumbres fiscales

No se prevén impuestos adicionales con ocasión de posibles visitas de las autoridades tributarias o por la existencia de incertidumbres por posiciones tributarias abiertas a 31 de diciembre de 2021 y 2020.

g. Precios de transferencia

En atención a lo previsto en las Leyes 1607 de 2012 y 1819 de 2016, reglamentada por el Decreto 2120 de 2017, la Compañía no tuvo la obligación de presentar el estudio de precios de transferencia por el año fiscal 2020, dado que, durante esta vigencia, no se realizaron operaciones con vinculados del exterior, ni con vinculados ubicados en zona franca, ni con terceros residentes o domiciliados en una jurisdicción no cooperante y de baja o nula imposición.

A 31 de diciembre de 2021, no se prevé preparar estudio de precios de transferencia por el año gravable 2021, en razón a que no se han realizado operaciones con vinculados del exterior, ni con vinculados ubicados en zona franca, ni con terceros residentes o domiciliados en una jurisdicción no cooperante y de baja o nula imposición.

(13) Obligaciones financieras a costo amortizado

Los saldos de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son:

	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Corto plazo		
Préstamos bancarios ⁽¹⁾ y ⁽³⁾	Ps. 4,969	Ps. 1,498
Arrendamientos ⁽²⁾	1,349	1,146
	6,318	2,644
Bonos en circulación	8,048	5,579
Total corto plazo	Ps. 14,366	Ps. 8,223
Largo plazo		
Préstamos bancarios ⁽¹⁾ y ⁽³⁾	Ps. 522,406	Ps. 522,406
Arrendamientos ⁽²⁾	3,253	4,329
	525,659	526,735
Bonos en circulación ⁽⁴⁾	1,124,520	1,124,520
Total largo plazo	1,650,179	1,651,255
Total Obligaciones Financieras	Ps. 1,664,545	Ps. 1,659,478

⁽¹⁾ Obligaciones adquiridas con Banco Bogotá S.A. a dos años, con un solo pago final a capital:

Obligaciones financieras - tasas de intereses pactadas		
Créditos a:	IBR + 2.0 % T.V.	IBR + 2.60 % T.V.
Monto:	Ps. 235,599	Ps. 286,807

- El 21 de julio de 2021 mediante otro sí, Banco de Bogotá y Grupo Aval Acciones y Valores S.A. unifican la fecha de pago de los intereses para nueve (9) obligaciones, manteniendo las tasas de interés y/o spreads pactados inicialmente para cada uno de los créditos.
- El 26 de abril, 24 de mayo y 24 de junio de 2021, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval Acciones y Valores S.A. firmaron un acuerdo de novación de deuda financiera generando nuevos créditos por Ps.161,199, Ps.34,400 y Ps.40,000 con vencimiento el 26 de abril, y 24 de mayo y 24 de junio de 2023, y spread de 2.0%.
- Durante el primer trimestre de 2021, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval Acciones y Valores S.A., acordaron extender el plazo a dos años de los créditos por Ps.132,199 y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el primer trimestre de 2023 y spread de 2.0%.
- El 30 de junio de 2020, se adquiere deuda con Banco de Bogotá, por Ps.100,000, obligación adquirida a dos años, con un solo pago final a capital y spread de 2.60%.
- Durante el segundo semestre de 2020, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval Acciones y Valores S.A., acordaron extender el plazo a dos años de créditos por Ps.129,255 y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el segundo semestre de 2022 y spread de 2.60%.
- El 08 julio y 23 de octubre de 2020, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval Acciones y Valores S.A. firmaron un acuerdo de novación de deuda financiera generando nuevos créditos por Ps.48,255 y Ps.27,052 con vencimiento el 08 de julio y 23 de noviembre de 2022 respectivamente, y spread de 2.60%.

⁽²⁾ Corresponde al pasivo por arrendamiento financiero generado en la adopción de la NIIF 16 por Ps.5,891 menos la amortización por derecho de uso por Ps.1,289.

- El 01 de abril de 2021, se incrementó el canon de arrendamiento del Piso 22 y 23 del Edificio Banco de Occidente, por ajuste del IPC 2020 de 1.61%, generando una variación en el derecho de uso por incremento del canon de Ps.88.
- La tasa de interés nominal para determinar los intereses y la depreciación del derecho de uso en la fecha de adopción de la NIIF 16, se estableció durante el año 2020 en 0.58% mensual. El 04 de enero 2021, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2021 la tasa en 0.35% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de Ps.328.

⁽³⁾ Para efectos de presentación al cierre de diciembre de 2021, se trasladaron Ps.286,807 millones correspondiente a créditos de corto a largo plazo de acuerdo con lo establecido en el párrafo 73 de la NIC 1.

⁽⁴⁾ El 30 de junio de 2020, se realizó pago del capital de la sexta emisión de Bonos serie A subserie A3 - 3 años ISIN: COT29CB00120, con vencimiento el 28 de junio de 2020 por Ps.100,000.

Los créditos obtenidos por Grupo Aval con su subsidiaria Banco de Bogotá S.A están garantizados con contratos de garantías de acciones de la siguiente manera:

Garantías sobre las obligaciones al 31 de diciembre 2021

	Valor Préstamo	No. Acciones en garantía	Sociedad emisora de las acciones
Ps.	87,155	772,532,650	Banco Popular
	397,579	7,500,785	Banco de Occidente ⁽¹⁾
	37,672	1,593,570	Corficolombiana ⁽¹⁾
Ps.	522,406	781,627,005	

⁽¹⁾ El 17 de febrero de 2020 se efectúa levantamiento de prenda de Banco de Occidente y de la Corporación Financiera Colombiana por 2,253,505 y 1,188,036 respectivamente por las obligaciones canceladas en 18 de noviembre de 2019 por Ps.100,000.

El 30 de junio de 2020 se efectúa contrato de prenda sobre acciones del Banco de Occidente S.A., y la Corporación Financiera Colombiana por 1,900,000, y 1,593,570 acciones, para cubrir la obligación adquirida por Ps.100,000.

La composición de capital e intereses de las obligaciones financieras es la siguiente:

Obligación	31 de diciembre 2021			31 de diciembre 2020		
	Capital	Intereses	Total	Capital	Intereses	Total
Obligaciones financieras	Ps. 522,406 Ps.	4,969 Ps.	527,375 Ps.	522,406 Ps.	1,498 Ps.	523,904
Bonos	1,124,520	8,048	1,132,568	1,124,520	5,579	1,130,099
Total	Ps. 1,646,926 Ps.	13,017 Ps.	1,659,943 Ps.	1,646,926 Ps.	7,077 Ps.	1,654,003

El valor en libros y el valor razonable de las obligaciones financieras a costo amortizado (metodología del cálculo incluido en nota 5 – Estimación de valores razonables en su sección Obligaciones financieras y otros pasivos), son los siguientes:

Saldo capital e intereses	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Préstamos bancarios	Ps. 527,375 Ps.	523,904 Ps.	520,564 Ps.	537,425
Bonos en circulación	1,132,568	1,130,099	1,101,305	1,234,899
Total	Ps. 1,659,943 Ps.	1,654,003 Ps.	1,621,869 Ps.	1,772,324

Vencimientos de obligaciones al 31 de diciembre 2021

Obligación	2022	2023	2024	2026	2036	2039	2042	Total
Obligaciones financieras ⁽¹⁾	Ps. 4,969 Ps.	235,599 Ps.	286,807 Ps.	- Ps.	- Ps.	- Ps.	- Ps.	527,375
Bonos ⁽¹⁾	8,048	-	224,520	93,000	207,000	300,000	300,000	1,132,568
Total	Ps. 13,017 Ps.	235,599 Ps.	511,327 Ps.	93,000 Ps.	207,000 Ps.	300,000 Ps.	300,000 Ps.	1,659,943

⁽¹⁾ Incluyen capital e intereses.

Los vencimientos contractuales se presentan de acuerdo con lo establecido en el apéndice B11C de la NIIF 7.

Vencimientos NIIF 16 al 31 de diciembre 2021

		Menos de 1 año	Más de 1 y menos de 3 años	Total
Arrendamientos		1,349	3,253	4,602
Total	Ps.	1,349	Ps. 3,253	Ps. 4,602

Tipo de moneda de las obligaciones financieras

		31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Pesos Colombianos	Ps.	1,664,545	Ps. 1,659,478
Total	Ps.	1,664,545	Ps. 1,659,478

Tasas anuales de intereses sobre las obligaciones financieras

		31 de diciembre 2021 En pesos colombianos	
		Tasa mínima	Tasa máxima
Obligaciones financieras		3.75%	5.21%
Bonos		5.35%	10.73%

		31 de diciembre 2020 En pesos colombianos	
		Tasa mínima	Tasa máxima
Obligaciones financieras		4.25%	7.07%
Bonos		5.50%	9.24%

El detalle del pasivo en bonos de deuda al 31 de diciembre de 2021 y 2020 por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

Emisor	Fecha de Emisión	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés
	dic-09	Ps. 124,520	Ps. 124,520	dic-24	IPC + 5.20%
	nov-16	93,000	93,000	nov-26	IPC + 3.86%
		207,000	207,000	nov-36	IPC + 4.15%
Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ⁽¹⁾	jun-17	300,000	300,000	jun-42	IPC + 3.99%
		100,000	100,000	nov-24	FIJA 6.42%
	nov-19	300,000	300,000	nov-39	IPC + 3.69%
		Ps. 1,124,520	Ps. 1,124,520		

⁽¹⁾ Valor capital de la emisión.

(14) Beneficios a empleados

Bajo la legislación laboral colombiana los contratos firmados con los empleados de la Compañía les otorgan derechos a beneficios de corto plazo tales como salarios, vacaciones, primas legales, cesantías e intereses de cesantías y no se tienen beneficios de largo plazo.

De igual forma, de acuerdo con la regulación colombiana, las compañías y sus empleados

deben realizar aportes de pensiones a los fondos de contribución definida establecidos por el sistema general de pensiones y seguridad social en salud, de acuerdo con la Ley 100 de 1993. Por lo anterior, la Compañía no tiene a su cargo beneficios a largo plazo por concepto de pensiones.

El siguiente es el detalle de los saldos por beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Beneficios de corto plazo	Ps. 2,310	Ps. 2,208

(15) Cuentas por pagar y otros pasivos

Los saldos de cuentas por pagar y otros pasivos comprenden los siguientes conceptos al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Dividendos por pagar	Ps. 401,286	Ps. 432,089
Proveedores	330	698
Retenciones y otras contribuciones laborales	899	860
Comisiones y honorarios	2,135	1,279
Arrendamientos	-	15
Otras cuentas por pagar	243	278
	404,893	435,219
Impuestos ⁽¹⁾	26,553	26,990
Otros pasivos no financieros	1,214	1,214
Total Otros Pasivos	Ps. 432,660	Ps. 463,423

⁽¹⁾ Impuestos por pagar

	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Impuesto a las ventas por pagar	Ps. 7,897	Ps. 8,201
Impuesto a la Renta y Sobretasa Renta	13,473	13,290
Retenciones en la Fuente	1,820	1,874
Retenciones de IVA	278	156
Retenciones de ICA	15	8
Impuesto de Industria y Comercio	3,070	3,461
Total Impuestos	Ps. 26,553	Ps. 26,990

(16) Patrimonio de los accionistas

Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el capital autorizado era de Ps.120,000, representado en 120,000,000,000 de acciones, con valor nominal de un peso cada una.

En asamblea realizada el 7 de diciembre de 2010 se aprobó una modificación a los estatutos, permitiendo la posibilidad de convertir acciones ordinarias en acciones con dividendo preferencial. Esta modificación de estatutos fue aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 2443 del 23 de diciembre de 2010. La relación de intercambio definida fue de 1 acción ordinaria por 1 acción con dividendo preferencial sin

derecho a voto. Las acciones solo podrán ser objeto de conversión cuando así lo apruebe o lo autorice, según el caso, la Asamblea General de Accionistas.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Total número de acciones autorizadas	120,000,000,000	120,000,000,000
Total acciones suscritas y pagadas	22,281,017,159	22,281,017,159
Capital suscrito y pagado	Ps. 22,281	Ps. 22,281

Las acciones preferenciales emitidas dan derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial sobre los beneficios del ejercicio, después de enjugar las pérdidas que afecten el capital, deducido el aporte que legalmente se debe destinar para reserva legal, y antes de crear o incrementar cualquier otra reserva. El dividendo mínimo preferencial es un peso (1.00) semestral por acción, siempre y cuando este dividendo preferencial supere el dividendo decretado para las acciones ordinarias; en caso contrario, es decir, si el dividendo mínimo preferencial no es superior al que corresponda a las acciones ordinarias, únicamente se reconocerá a cada acción preferencial el valor del dividendo decretado para cada acción ordinaria. Teniendo en cuenta lo anterior, no serán acumulables el dividendo mínimo preferencial y el dividendo mínimo que sea decretado para las acciones ordinarias. Se ha ejercido el derecho de conversión de acciones ordinarias a preferenciales a diciembre 2021 y 2020 por un total de 8,457,760 acciones y 6,592,222 acciones respectivamente.

La composición accionaria después de conversión es la siguiente:

	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Acciones Ordinarias	15,122,739,992	15,131,197,752
Acciones Preferenciales	7,158,277,167	7,149,819,407
	22,281,017,159	22,281,017,159

Superávit de capital

El superávit de capital al 31 de diciembre de 2021 y 2020 corresponde a la prima en colocación de acciones por Ps.8,612,936.

Utilidades (pérdidas) retenidas

Reserva legal

De acuerdo con disposiciones legales, toda sociedad debe constituir una reserva legal asignando el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta llegar al 50% del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento 50% del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas.

Reservas obligatorias y voluntarias

Las reservas obligatorias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas. A continuación, el detalle de las utilidades (pérdidas) retenidas al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Utilidades Retenidas	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Reserva legal	Ps. 11,140	Ps. 11,140
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social	10,706,543	9,510,717
	10,717,683	9,521,857
Utilidades en adopción por primera vez	256,878	256,878
Efecto por cambios en políticas contables ⁽¹⁾	(431,200)	(431,200)
Método de participación (Impuesto diferido) ⁽²⁾	(188,208)	-
Retención en la fuente por dividendos ⁽³⁾	(31,292)	(23,093)
	Ps. 10,323,861	Ps. 9,324,442

⁽¹⁾ Grupo Aval Acciones y Valores S.A. adoptó la NIIF 16 el 1 de enero de 2019 y la NIIF 9 y NIIF 15 el 1 de enero de 2018.

⁽²⁾ El 20 de octubre de 2021 se expidió el Decreto 1311, el cual reglamenta el valor del impuesto diferido debido al cambio de la tarifa de impuesto de renta de acuerdo con el artículo 7 de la Ley 2155 de 2021 que modificó el artículo 240 del Estatuto Tributario y su efecto fue reconocido por las subsidiarias de la Compañía al 31 de diciembre de 2021. La Compañía optó por reconocer con cargo a las ganancias acumuladas en el patrimonio, la variación en el impuesto de renta diferido por Ps.188,208, derivada del aumento de la tarifa del impuesto de renta, según lo establecido en la Ley de Inversión Social 2155 del 14 de septiembre de 2021.

⁽³⁾ De conformidad con el párrafo 65A de la NIC 12, donde se establece que el valor de la retención en la fuente por concepto de dividendos ha sido reconocido en el patrimonio por (Ps.31,292), de los cuales (Ps.28,288) corresponden a la participación (MPP) en la retención en la fuente reconocida por las entidades donde Grupo Aval tiene control y (Ps.3,004), corresponden al neto entre la retención trasladada por sus subsidiarias a Grupo Aval por (Ps.7,553) y la trasladada por Grupo Aval a sus accionistas por Ps.4,549, de acuerdo a lo dispuesto en el Art.242-1 ET, modificado por la ley 1943 de 2018.

Dividendos decretados

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en las reservas ocasionales a disposición del máximo órgano social. A partir del año 2017, la Compañía efectúa corte de cuentas de forma anual. Los dividendos decretados fueron los siguientes para los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Utilidades no consolidadas del ejercicio Ps.	2,399,001	Ps. 3,031,238
Dividendos pagados en efectivo	En la asamblea realizada en marzo de 2021 se decretaron 54.00 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 4.50 pesos por acción, de abril de 2021 a marzo de 2022.	En la asamblea realizada en marzo de 2020 se decretaron 60.00 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 5.00 pesos por acción, de abril de 2020 a marzo de 2021.
Acciones ordinarias en circulación	15,130,764,982	15,135,161,111
Acciones preferenciales en circulación	7,150,252,177	7,145,856,048
Total acciones en circulación	22,281,017,159	22,281,017,159
Total dividendos decretados Ps.	1,203,175	Ps. 1,336,861

Ajustes en la aplicación por primera vez de las NIIF

La Compañía reconoció en el patrimonio las diferencias netas positivas resultantes en la aplicación por primera vez de las NIIF. Las diferencias netas positivas generadas en la aplicación por primera vez de las NIIF no podrán ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o ser reconocidas como reservas; y solo se podrá disponer de las mismas cuando se hayan realizado de manera efectiva con terceros, distintos de aquellos que sean partes relacionadas. Las

diferencias netas positivas que se generen en la aplicación por primera vez de las NIIF no computarán en el cumplimiento de los requerimientos prudenciales de patrimonio técnico, capital mínimo requerido para operar, de acuerdo con la naturaleza de cada entidad. En caso de que la aplicación por primera vez de las NIIF genere diferencias netas negativas, las mismas deberán deducirse del patrimonio técnico.

Otras participaciones del patrimonio

A continuación, se detalla el método de participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Superávit método de participación		
Banco de Bogotá S.A.	Ps. 1,484,118	Ps. 811,978
Banco de Occidente S.A.	(131,492)	11,840
Banco Popular S.A.	(66,597)	(3,531)
Banco Comercial AV Villas S.A.	(122,459)	(22,979)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	37,670	56,919
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	(9,697)	(3,164)
Grupo Aval Limited	(177,943)	(88,997)
Total otras participaciones del patrimonio Ps.	1,013,600	Ps. 762,066

Manejo de capital adecuado

La Compañía a nivel individual no está sujeta a ningún requerimiento de patrimonio mínimo para el desarrollo de sus operaciones; por consiguiente, el manejo del capital de la Compañía está orientado a satisfacer los requerimientos de capital mínimo de las instituciones financieras subsidiarias de acuerdo con los parámetros establecidos en la legislación colombiana, de tal forma que la Compañía pueda mantener e incluso incrementar su participación en el patrimonio de dichas entidades.

(17) Contingencias

a. Compromisos

1. Al 31 de diciembre de 2021, los créditos obtenidos por la Compañía con su subsidiaria Banco de Bogotá S.A. están garantizados con 7,500,785 acciones del Banco de Occidente S.A., 772,532,650 acciones de Banco Popular, y 1,593,570 acciones de Corficolombiana.

2. La Compañía es garante de los bonos emitidos en el mercado internacional de capitales por su subsidiaria Grupo Aval Limited en Islas Caimán, de conformidad con la regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América y bajo la regla 144A, por USD 2,000 millones como se detalla a continuación:

- En septiembre de 2012, se realizó emisión USD 1,000 millones, con vencimiento en septiembre de 2022, con una deducción de 39.3 puntos básicos, precio de 99.61% y cupón de 4.75%.
- En febrero de 2020, se realizó emisión USD 1,000 millones, con vencimiento en febrero de 2030, con una deducción de 56.8 puntos básicos, precio de 99.43% y cupón de 4.375%.

b. Otros asuntos

A continuación, se revelan procesos adicionales que, si bien no se pueden categorizar necesariamente como “posibles” de acuerdo con NIC 37, se incluyen como parte de las notas en consideración a su relevancia.

Acción Popular ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca en conexión con el Proyecto Ruta del Sol Sector 2

El 26 de enero de 2017, la Procuraduría General de la Nación interpuso una acción popular en contra de CRDS, (sociedad conformada por Constructora Norberto Odebrecht S.A., Odebrecht Inwestimentos em Infraestrutura Ltda., CSS Constructores S.A. y Episol), la Agencia Nacional de Infraestructura (“ANI”) y sus miembros, por la supuesta vulneración de los derechos colectivos de la moralidad administrativa, defensa del patrimonio público y el acceso a los servicios públicos, en conexión con el proyecto Ruta del Sol Sector 2. El 6 de diciembre de 2018, el Tribunal Administrativo de Cundinamarca (“TAC”), la autoridad que conoció de la Acción Popular profirió fallo de primera instancia en contra de CRDS y sus accionistas, incluido Episol y otras personas naturales y jurídicas. En su fallo, el TAC declaró solidariamente responsables a los demandados, por los perjuicios causados a los intereses colectivos invocados y condenó al pago de Ps.800,156 a favor de la Nación-Ministerio de Transporte. Así mismo, los declaró inhábiles por un término de diez años para proponer y celebrar contratos con las entidades estatales colombianas y ejercer cargos públicos. Posteriormente, mediante auto de 8 de febrero de 2019 alegando errores aritméticos en su sentencia, el TAC corrigió el monto de la condena reduciéndolo a un monto de Ps.715,656.

El referido fallo no se encuentra en firme toda vez que en contra del mismo fueron interpuestos recursos de apelación por parte de Episol y los demás demandados, recursos que fueron concedidos por el TAC el pasado 25 de febrero de 2019 y corresponderá al Consejo de Estado proferir una decisión definitiva al respecto. Mediante auto del 14 de febrero de 2020, el Consejo de Estado se pronunció en relación con los efectos de la apelación precisando que, lo dispuesto en el fallo de primera instancia en relación con la entrega de dineros u otros bienes y lo dispuesto en relación con la inhabilidad para contratar con entidades estatales tan solo se haría exigible en caso de proferirse un fallo de segunda instancia por el

Consejo de Estado, debidamente ejecutoriado que confirme la decisión apelada.

En el caso de Episol, el recurso de apelación interpuesto pone de presente múltiples vicios sustanciales y procesales de conformidad con los cuales argumenta que deberían revocarse las decisiones en su contra.

No es posible establecer el tiempo que tardará el Consejo de Estado en proferir una decisión en relación con este caso. En caso de que el Consejo de Estado confirme la decisión del TAC y que Episol deba asumir la totalidad de la condena, el impacto máximo a la utilidad neta atribuible de Grupo Aval sería de Ps.286,104.

Investigaciones por parte de autoridades de los Estados Unidos

A finales del 2018, el Departamento de Justicia de los Estados Unidos ("DOJ") y la Comisión de Valores de los Estados Unidos ("SEC") le informaron a Grupo Aval que habían abierto una investigación sobre asuntos relacionados con el proyecto Ruta del Sol II. Grupo Aval está cooperando con el DOJ y la SEC en estas investigaciones. No es posible predecir las decisiones que tomarán el DOJ o la SEC como resultado de los asuntos que son objeto de estas investigaciones, ni el impacto que tales investigaciones y su resultado pudiera tener sobre Grupo Aval y/o sus entidades subsidiarias.

(18) Ingresos operativos

A continuación, se presenta un detalle de ingresos por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Ingresos operativos		
Ingreso método de participación en compañías subsidiarias ⁽¹⁾	Ps. 3,448,266	Ps. 2,343,996
Ingreso método de participación en compañías asociadas ⁽²⁾	2,085	1,525
Otros ingresos por actividades ordinarias		
Intereses	3,031	2,473
Rendimientos financieros	-	14
Comisiones y/o honorarios	282,924	282,924
Diversos - Retribuciones	862	1,340
Reintegro de otros costos	6	4
Total otros ingresos	286,823	286,755
Total ingresos operativos	Ps. 3,737,174	Ps. 2,632,276

⁽¹⁾ Las inversiones en entidades donde la Compañía tiene control son Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A., Banco Comercial AV Villas S.A., Banco Popular S.A., Corporación Financiera Colombiana S.A., Grupo Aval Limited, Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., estas se denominan "Inversiones en Subsidiarias" y se contabilizan por el método de participación de acuerdo con lo establecido en la NIC 28.

⁽²⁾ Corresponde a la compañía asociada ADL Digital Lab S.A.S., y se contabiliza por el método de participación de acuerdo con lo establecido en la NIC 28.

Cálculo del Método de Participación de Utilidades (MPU)

A continuación, se indican las bases para el cálculo del MPU por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Porcentaje de Participación		Por el período terminado en		Ingresos por MPU	
	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020	Utilidades Base del Cálculo de MPU 31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Entidades Subsidiarias						
Banco de Bogotá S.A.	68.74%	68.74%	Ps. 3,217,619	Ps. 2,258,530	Ps. 2,211,677	Ps. 1,552,433
Banco de Occidente S.A.	72.27%	72.27%	600,713	338,595	434,146	244,709
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	223,556	165,444	178,521	132,116
Banco Popular S.A.	93.74%	93.74%	343,490	235,131	321,997	220,418
Corporación Financiera Colombiana S.A.	8.50%	8.42%	1,707,333	1,645,580	144,530	137,217
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00%	20.00%	579,502	577,776	115,903	115,557
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	41,492	(58,454)	41,492	(58,454)
Total subsidiarias			Ps. 6,713,705	Ps. 5,162,602	Ps. 3,448,266	Ps. 2,343,996
Entidades Asociadas						
ADL Digital Lab S.A.S.	34.00%	34.00%	6,133	4,484	2,085	1,525
Total asociadas			Ps. 6,133	Ps. 4,484	Ps. 2,085	Ps. 1,525
Total inversiones permanentes			Ps. 6,719,838	Ps. 5,167,086	Ps. 3,450,351	Ps. 2,345,521

(19) Gastos generales de administración y financieros

A continuación, se presenta un detalle de los gastos por los períodos acumulados al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

		31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Gastos administrativos			
Gastos de personal	Ps.	37,293 Ps.	35,146
Honorarios		14,333	11,858
Impuestos:			
Industria y comercio		19,252	20,602
Gravamen al movimiento financiero		5,676	6,549
Gastos operacionales de ventas		1,117	1,029
Contribuciones y afiliaciones		932	950
Arrendamientos		17	91
Servicios		1,073	1,066
Depreciación de propiedad y equipo		1,800	1,743
Amortización		11	75
Mantenimiento y reparaciones		424	476
Gastos de viaje		10	(14)
Otros administrativos		748	422
Total gastos administrativos	Ps.	82,686 Ps.	79,993
Otros gastos			
Diversos		434	163
Total otros gastos	Ps.	434 Ps.	163
Ganancia (pérdida) por diferencias en cambio			
Ingreso por diferencia en cambio		31	96
Gasto por diferencia en cambio		(72)	(148)
Efecto neto diferencia en cambio	Ps.	(41) Ps.	(52)
Gastos financieros			
Gastos bancarios	Ps.	5 Ps.	2
Comisiones		227	407
		232	409
Intereses:			
Bonos		75,569	80,644
Intereses créditos de bancos y otras obligaciones financieras		22,667	25,504
Intereses sobre pasivos por arrendamiento (NIIF 16)		222	422
Total Intereses		98,458	106,570
Total gastos financieros	Ps.	98,690 Ps.	106,979

(20) Partes relacionadas

De acuerdo con la NIC 24, una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con la entidad que prepara sus estados financieros, la cual podría ejercer control o control conjunto sobre la entidad que informa, ejercer influencia significativa sobre la entidad que informa o ser considerada miembro del personal clave de la gerencia de la entidad que informa o de una controladora de la entidad que informa. Dentro de la definición de parte relacionada se incluye a personas y/o familiares relacionados con la entidad, entidades que son miembros del mismo grupo (controladora y subsidiaria), asociadas o negocios conjuntos de la entidad o de entidades del grupo, y planes de beneficio post-empleo para beneficio de los empleados de la entidad que informa o de una entidad relacionada.

Las partes relacionadas que aplican actualmente para la Compañía son las siguientes:

1. Personas naturales, quienes ejercen control o control conjunto, es decir que poseen más del 50% de participación en Grupo Aval; adicionalmente incluye los familiares cercanos de los que se podría esperar que influyeran en, o fueran influidos por esa persona.

2. Personas naturales, quienes son miembros del personal clave de gerencia que tienen

autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, miembros de la Junta Directiva, presidente y vicepresidentes y personal directivo de Grupo Aval; adicionalmente incluye los familiares cercanos de los que se podría esperar que influyeran en, o fueran influidos por esa persona.

3. Personas jurídicas que son miembros del mismo grupo, se incluye en esta categoría a la controladora, subsidiarias u otra subsidiaria de la misma controladora de Grupo Aval.

4. Compañías asociadas y negocios conjuntos son compañías en donde la Compañía tiene influencia significativa, la cual generalmente se considera cuando se posee una participación entre el 20% y el 50% de su capital.

5. En esta categoría se incluyen las entidades que son controladas por las personas naturales incluidas en los numerales 1 y 2.

6. En este numeral se incluyen las entidades en las que las personas incluidas en los numerales 1 y 2, ejercen influencia significativa.

Los saldos terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 con partes relacionadas, están incluidos en las siguientes cuentas:

Categorías	31 de diciembre 2021					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Activo						
Efectivo y sus equivalentes	Ps. -	Ps. -	Ps. 174,781	Ps. -	Ps. -	Ps. -
Activos financieros en inversiones	-	-	25,108,870	4,014	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	281,531	-	-	-
Pasivos						
Cuentas por pagar	21	98	41	-	289,550	10
Obligaciones financieras	-	20	527,842	-	30,027	-

	31 de diciembre 2020											
	1		2		3		4		5		6	
Categorías	Personas naturales que ejercen control o control conjunto		Personal clave de la gerencia		Compañías miembros del mismo grupo		Asociadas y negocios conjuntos		Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2		Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa	
Activo												
Efectivo y sus equivalentes	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	130,349	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-
Activos financieros en inversiones		-		-		22,759,116		1,929		-		-
Cuentas por cobrar		-		-		343,604		-		-		-
Pasivos												
Cuentas por pagar		21		62		23		-		316,288		10
Obligaciones financieras		-		20		524,370		-		30,018		-

Las transacciones durante los períodos acumulados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 con partes relacionadas, comprenden:

a. Ventas, servicios y transferencias

Categorías	31 de diciembre 2021											
	1		2		3		4		5		6	
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto		Personal clave de la gerencia		Compañías miembros del mismo grupo		Asociadas y negocios conjuntos		Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2		Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa	
Ingresos por intereses	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	3,031	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-
Gastos financieros		-		1		22,696		-		1,999		-
Ingresos por honorarios y comisiones		-		-		282,924		-		-		-
Gastos honorarios y comisiones		-		902		233		-		-		320
Gastos de operación - administrativos		-		-		-		-		1,512		-
Otros gastos		-		-		186		-		242		-

Categorías	31 de diciembre 2020											
	1		2		3		4		5		6	
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto		Personal clave de la gerencia		Compañías miembros del mismo grupo		Asociadas y negocios conjuntos		Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2		Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa	
Ingresos por intereses	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	2,473	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-
Gastos financieros		-		1		25,695		-		2,099		-
Ingresos por honorarios y comisiones		-		-		282,924		-		-		-
Gastos honorarios y comisiones		-		797		232		-		219		290
Gastos de operación administrativos		-		-		161		-		1,480		-
Otros gastos		-		-		51		-		39		-

b. Compensación del personal clave de la gerencia:

La compensación recibida por el Personal Clave de la Gerencia se compone de los siguientes:

	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Salarios	Ps. 12,095	Ps. 11,897
Beneficios a los empleados a corto plazo	6,153	5,374
Total	Ps. 18,248	Ps. 17,271

La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, provisión de vacaciones y los gastos de la empresa en EPS, AFP, ARL, caja de compensación, ICBF y SENA.

La Compañía no ha otorgado a sus empleados beneficios a largo plazo.

(21) Hechos posteriores

El 4 de febrero de 2022 Grupo Aval realizó una asamblea extraordinaria de accionistas, en la cual se aprobó el proyecto de escisión parcial de la compañía BAC Holding, el mismo consiste en que a través de la subsidiaria Banco de Bogotá quien cuenta con una participación directa en BAC Holding del 100%, escinda el 75% de la misma, a favor de los accionistas de Grupo Aval.

A continuación, un resumen de los principales pasos para llevar a cabo la escisión:

- Banco de Bogotá realizará una escisión del 75% de su participación en la entidad BAC Holding, la entidad beneficiaria corresponde a la Sociedad Beneficiaria Bogotá S.A.S. (entidad creada para este propósito el 22 de noviembre de 2021, y de la que su único accionista es Grupo Aval Acciones y Valores S.A.).
- Grupo Aval escindirá a favor de la entidad, Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S. (entidad creada para este propósito el 22

de noviembre de 2021), las acciones que reciba como consecuencia de la escisión de Banco de Bogotá descrita en el punto anterior.

- Posterior a la celebración de la asamblea de accionistas de Grupo Aval, se solicitó autorización a la Superintendencia Financiera de Colombia para perfeccionar la escisión. Dicha solicitud se realizó el 9 de febrero de 2022.
- Una vez se perfeccionen las escisiones de Banco de Bogotá y Grupo Aval, se tiene previsto perfeccionar la fusión de BAC Holding, la Sociedad Beneficiaria Bogotá S.A.S. y Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S., siendo la primera de ellas la sociedad absorbente de la fusión.

Teniendo en cuenta lo anterior, el efecto estimado en los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 de la anterior transacción serían los siguientes:

	31 de diciembre 2021	Efecto de la transacción	Saldo
Activos			
Total activos	Ps. 25,574,951	Ps. (6,897,324)	Ps. 18,677,627
Pasivos			
Total pasivos	Ps. 2,099,515	Ps. -	Ps. 2,099,515
Patrimonio	-		
Total patrimonio de los accionistas	Ps. 23,475,436	Ps. (6,897,324)	Ps. 16,578,112
Total pasivo y patrimonio	Ps. 25,574,951	Ps. (6,897,324)	Ps. 18,677,627

(22) Aprobación para la presentación de los estados financieros

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 4 de marzo de 2022, aprobó

la presentación de los estados financieros separados con corte al 31 de diciembre de 2021 y las notas que se acompañan, para su consideración por parte de la Asamblea General de Accionistas de la Compañía.

2021

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

1.

ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS



INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.:

Opinión

He auditado los estados financieros consolidados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021 y los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan, y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2021, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección “Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados” de mi informe. Soy independiente con respecto al Grupo, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - International Ethics Standards Board for Accountants, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros consolidados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

Asuntos clave de auditoría

Asuntos clave de auditoría son aquellos que, según mi juicio profesional, fueron de la mayor importancia en mi auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de mi auditoría de los estados financieros consolidados como un todo y al formarme mi opinión al respecto, y no proporciono una opinión separada sobre estos asuntos.



Evaluación del Deterioro de la Cartera de Créditos bajo NIIF 9 (ver notas 4.1.5 y 11 a los estados financieros consolidados)

Asunto clave de auditoría

Como se indica en las Notas 3.7.7 y 11 a los estados financieros consolidados, la provisión por deterioro de la cartera de créditos del Grupo ascendió a \$11.275.612 millones al 31 de diciembre de 2021.

El Grupo mide el deterioro de su cartera de créditos por un monto igual a las Pérdidas Crediticias Esperadas (PCE) por la vida de cada crédito, excepto aquellos créditos que no han experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial, para lo cual el Grupo calcula una PCE de doce meses. La provisión por deterioro de la cartera de créditos refleja un resultado ponderado por probabilidad que considera múltiples escenarios económicos basados en los pronósticos de las condiciones económicas futuras que incluyen impactos por la pandemia COVID-19 y se determina en función de la evaluación del Grupo sobre la Probabilidad de Incumplimiento (PD), la Pérdida dado el Incumplimiento (PDI) y la Exposición dado el Incumplimiento (EDI) asociados a cada préstamo.

El Grupo, conforme a los requerimientos de la NIIF 9 y siguiendo prácticas de mercado, utiliza modelos que incorporan datos y supuestos que requieren juicio significativo para estimar la pérdida por el deterioro de la cartera.

Identifiqué la evaluación del deterioro de la cartera de créditos como un asunto clave de auditoría, en razón a que existe un alto grado de estimación inherente en la determinación de la pérdida esperada por el deterioro de la cartera, como resultado del juicio requerido para los supuestos prospectivos y modelos utilizados.

La evaluación del deterioro de la cartera de créditos requirió una atención significativa del auditor, el involucramiento de un juicio y la participación de profesionales de riesgo crediticio, así como conocimientos y experiencia en la industria.

Cómo fue abordado en la auditoría

Mis procedimientos de auditoría para evaluar el deterioro de la cartera de créditos incluyeron, entre otros, los siguientes:

- Evaluación de diseño y efectividad de ciertos controles internos sobre el proceso establecido por el Grupo para calcular el deterioro de cartera de créditos, incluyendo, entre otros, controles sobre: (i) los modelos y supuestos utilizados, (ii) la previsión económica, (iii) la integridad y exactitud de los datos y (iv) el monitoreo del Grupo de la provisión en general para pérdidas por deterioro, incluyendo la aplicación del juicio empleado.

- Involucramiento de profesionales de riesgo crediticio con habilidades específicas, conocimiento y experiencia de la industria que me asistieron en: (i) la evaluación de los modelos e insumos clave utilizados para determinar los parámetros de la Probabilidad de Incumplimiento (PD), la Pérdida dado el Incumplimiento (PDI) y la Exposición dado el Incumplimiento (EDI); (ii) la evaluación de las proyecciones macroeconómicas y de la ponderación de la probabilidad de los escenarios, (iii) la evaluación de los ajustes cualitativos aplicados a los modelos, (iv) recálculo para una muestra de créditos individualmente significativos, del deterioro y del análisis de los valores de las garantías; y (v) verificación para una muestra de créditos individualmente significativos, de la calificación de riesgo crediticio asignada por el Grupo.

Evaluación de los ingresos reconocidos por contratos de concesión en la fase de construcción y del valor razonable de los activos financieros relacionados con dichos contratos de concesión. (Ver notas 2.20; 5 y 16 a los estados financieros consolidados)

Asunto clave de Auditoría

Como se indica en las Notas 2.20; 5 y 16 a los estados financieros consolidados, el Grupo y sus Subsidiarias tienen contratos de concesión firmados con el estado para la construcción y posterior mantenimiento de infraestructura, por un período de tiempo determinado. A cambio, el Grupo y sus Subsidiarias tienen derecho a recibir pagos directos del estado y/o tarifas cobradas a los usuarios finales de la infraestructura.

Durante la fase de construcción, el Grupo y sus Subsidiarias reconocen ingresos y un activo financiero por los pagos que están incondicionalmente garantizados por el estado y/o un activo intangible por los pagos que están vinculados al uso de la infraestructura. Las obligaciones de desempeño relacionadas con los servicios de construcción se satisfacen con el tiempo y el monto de los ingresos reconocidos depende de la etapa de terminación de los servicios

Cómo fue abordado en la auditoría

Mis procedimientos de auditoría para evaluar el reconocimiento de los ingresos por contratos de concesión en la fase de construcción y del valor razonable de los activos financieros relacionados, incluyeron entre otros:

- Evaluación de diseño, implementación y efectividad de ciertos controles internos establecidos por el Grupo y sus Subsidiarias para determinar el valor razonable de los activos financieros que surgen de los contratos de concesión y para establecer los ingresos a reconocer de los contratos en la fase de construcción. Estos controles incluyeron las relacionadas con: (i) la revisión de los insumos y supuestos utilizados; (ii) la revisión de la estimación de los costos de terminación; y (iii) la revisión y aprobación del valor razonable de los activos y el monto de los ingresos que deben ser reconocidos.

Evaluación de los ingresos reconocidos por contratos de concesión en la fase de construcción y del valor razonable de los activos financieros relacionados con dichos contratos de concesión. (Ver notas 2.20; 5 y 16 a los estados financieros consolidados)

Asunto clave de Auditoría

de construcción y del valor razonable del activo que se reconoce. El Grupo y sus Subsidiarias han designado algunos de los activos financieros relacionados con contratos de concesión para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados con posterioridad al reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo y sus Subsidiarias tienen activos financieros provenientes de contratos de concesión por \$3,228.480 millones que son medidos al valor razonable y clasificados en el nivel 3 de jerarquía del valor razonable y activos intangibles derivados de contratos de concesión en fase de construcción por \$6.936.495 millones.

Identifiqué la evaluación de los ingresos reconocidos de los contratos de concesión en la fase de construcción y el valor razonable de los activos financieros relacionados como un asunto clave de auditoría porque implica un esfuerzo y juicio significativo de auditoría, incluyendo la participación de profesionales de valoración con habilidades específicas y conocimiento de la industria.

Para los contratos en la fase de construcción, se requirió el juicio del auditor para evaluar los costos estimados hasta la terminación de los contratos de construcción en la fase de construcción y para evaluar los modelos desarrollados por el Grupo y sus Subsidiarias para estimar el valor razonable de los activos financieros e intangibles, así como los insumos y supuestos no observables significativos para estos modelos.

Para los activos financieros relacionados con contratos de concesión medidos posteriormente a valor razonable con cambios en resultados, se requirió el juicio del auditor para evaluar los modelos desarrollados por el Grupo y sus Subsidiarias para estimar su valor razonable, así como los datos y supuestos importantes no observables de estos modelos. Los insumos y supuestos importantes no observables de los modelos incluyen el costo de capital promedio ponderado (WACC), las tasas de inflación futuras y los ingresos proyectados por el uso de la infraestructura.

Cómo fue abordado en la auditoría

- Involucramiento de profesionales en valuación con habilidades específicas y conocimiento de la industria quienes me asistieron en: (i) la evaluación de si los modelos desarrollados internamente son consistentes con las prácticas de valuación generalmente utilizadas para ese propósito y las NIIF; (ii) la comparación de la tasa de descuento WACC con un rango determinado utilizando supuestos macroeconómicos verificados por el mercado; (iii) la evaluación de las tasas de inflación futuras comparándolas con los datos de mercado disponibles; (iv) la evaluación de los costos estimados hasta su finalización, incluidos los supuestos utilizados; (v) la evaluación de los ingresos proyectados por el uso de la infraestructura comparándolos con datos internos y externos, cuando estén disponibles; y (vi) la evaluación de la precisión de los pronósticos realizados sobre la inflación y los costos de construcción, mediante la comparación de una muestra de valores estimados previamente con los valores reales obtenidos.



Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por otro contador público, miembro de KPMG S.A.S., quien en su informe de fecha 2 de marzo de 2021, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo del Grupo en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad del mismo y de usar la base contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados considerados como un todo, están libres de errores de importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.



- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros consolidados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.
- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

Comunico a los encargados del gobierno del Grupo, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

También proporciono a los encargados del gobierno corporativo la confirmación de que he cumplido con los requerimientos éticos relevantes de independencia y que les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueda considerar que influyen en mi independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados con los encargados del gobierno corporativo, determino los asuntos que fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describo estos asuntos en mi informe del revisor fiscal a menos que la ley o regulación impida la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente excepcionales, determino que un asunto no debe ser comunicado en mi informe porque las consecuencias adversas de hacerlo serían razonablemente mayores que los beneficios al interés público de tal comunicación.

Gloria Andrea Sánchez Sánchez
Revisor Fiscal
T.P. 146962-T
Miembro de KPMG S.A.S.

4 de marzo de 2022

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

	Notas	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 7 Ps.	36,642,829 Ps.	34,025,535
Activos negociables	6, 8	10,986,770	11,038,856
Inversiones no negociables	6, 9	44,664,373	36,061,764
Instrumentos derivados de coberturas	6, 10	44,248	156,220
Cartera de créditos	4.1, 6, 11		
Comercial		125,246,237	115,680,616
Consumo		76,889,145	65,835,457
Hipotecario		29,120,316	24,558,771
Microcrédito		317,739	372,321
		231,573,437	206,447,165
Provisión por deterioro de cartera	4.1.5	(11,275,612)	(10,905,171)
Total neto por cartera de créditos		220,297,825	195,541,994
Otras cuentas por cobrar, neto	6, 12	19,027,205	14,996,337
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	208,426	240,412
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	14	1,172,829	1,029,322
Tangibles, neto	15		
Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo		6,192,236	6,007,202
Activos por derecho de uso		1,900,396	2,035,519
Propiedades de inversión		852,935	808,556
Activos biológicos		154,986	122,675
		9,100,553	8,973,952
Intangibles			
Contratos de concesión	16	11,098,116	9,187,564
Plusvalía	17	8,486,560	7,713,817
Otros intangibles	18	1,886,042	1,623,670
		21,470,718	18,525,051
Impuesto a las ganancias	19		
Corriente		842,408	936,186
Diferido		1,765,265	861,702
		2,607,673	1,797,888
Otros		680,476	508,539
Total activos	Ps.	366,903,925	Ps. 322,895,870

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Gloria Andrea Sánchez Sánchez
Revisor Fiscal
T.P. 146962-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 4 de marzo de 2022)

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

	Notas	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Pasivos financieros negociables	6, 8	Ps. 1,049,910	Ps. 1,452,574
Instrumentos derivados de cobertura	10	55,613	56,627
Depósitos de clientes	20		
Cuentas corrientes		59,225,849	51,198,284
Cuentas de ahorros		89,097,128	76,551,465
Certificados de depósito a término		85,530,244	83,559,188
Otros depósitos		617,201	532,660
		234,470,422	211,841,597
Obligaciones financieras	21		
Operaciones de mercado monetario		10,672,415	7,179,644
Créditos de bancos y otros		27,124,710	19,654,517
Bonos en circulación		32,257,932	27,760,797
Con entidades de fomento		3,227,269	4,029,808
		73,282,326	58,624,766
Provisiones	23		
Legales		247,529	241,774
Otras provisiones		902,732	671,076
		1,150,261	912,850
Impuesto a las ganancias	19		
Corriente		382,348	406,207
Diferido		4,332,366	3,181,974
		4,714,714	3,588,181
Beneficios a empleados	22	1,163,076	1,201,855
Otros	24	11,545,756	9,777,863
Total pasivos		327,432,278	287,456,313
PATRIMONIO			
Intereses controlantes	25		
Capital suscrito y pagado		22,281	22,281
Prima en colocación de acciones		8,490,799	8,470,870
Utilidades retenidas		13,383,391	11,302,134
Otros resultados integrales		1,117,182	862,013
Patrimonio de los intereses controlantes		23,013,653	20,657,298
Intereses no controlantes	26	16,457,994	14,782,259
Total patrimonio		39,471,647	35,439,557
Total pasivos y patrimonio	Ps.	366,903,925	Ps. 322,895,870

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Gloria Andrea Sánchez Sánchez
Revisor Fiscal
T.P. 146962-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 4 de marzo de 2022)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Resultados por los años que terminaron el
31 de diciembre de 2021 y 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Ingresos por intereses calculados usando el método de tasa efectiva			
Intereses sobre cartera de créditos	11 Ps.	18,115,730	18,947,029
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		1,531,788	1,275,761
Total ingreso por intereses		19,647,518	20,222,790
Gastos por intereses			
Depósitos			
Cuentas corrientes		(261,256)	(328,134)
Cuentas de ahorro		(1,066,825)	(1,467,635)
Certificados de depósito a término		(3,068,742)	(3,663,358)
		(4,396,823)	(5,459,127)
Obligaciones financieras			
Operaciones de mercado monetario		(185,779)	(283,966)
Créditos de bancos y otros		(631,349)	(860,468)
Bonos en circulación		(1,614,678)	(1,531,565)
Con entidades de fomento		(90,028)	(127,138)
		(2,521,834)	(2,803,137)
Ingreso neto por intereses		12,728,861	11,960,526
Pérdida por deterioro de activos financieros, neto			
Cartera de créditos y cuentas por cobrar		(4,500,096)	(6,267,224)
Otros activos financieros		(16,219)	(74,765)
Recuperación de castigos de activos financieros		481,226	328,096
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros		(4,035,089)	(6,013,893)
Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro		8,693,772	5,946,633
Ingresos por comisiones y honorarios		6,453,202	5,835,899
Gastos por comisiones y honorarios		(841,774)	(742,476)
Ingresos netos por comisiones y honorarios	28	5,611,428	5,093,423
Ingresos por venta de bienes y servicios		10,450,914	9,144,789
Costos y gastos por venta de bienes y servicios		(7,351,979)	(6,321,488)
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	28	3,098,935	2,823,301
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	29	948,716	1,295,424
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	16	270,095	252,355
Otros ingresos	30	1,294,047	1,716,899
Otros gastos	30	(11,396,696)	(10,652,751)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		8,520,297	6,475,284
Gasto de impuesto a las ganancias	19	(2,851,795)	(1,843,668)
Utilidad neta	Ps.	5,668,502	Ps. 4,631,616
Utilidad neta atribuible a:			
Intereses controlantes	25	3,297,736	2,349,521
Intereses no controlantes	26	2,370,766	2,282,095
	Ps.	5,668,502	Ps. 4,631,616
Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos) ver nota 25		148.01	105.45

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Gloria Andrea Sánchez Sánchez
Revisor Fiscal
T.P. 146962-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 4 de marzo de 2022)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales por los años que terminaron el
31 de diciembre de 2021 y 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Utilidad neta	Ps.	5,668,502	Ps. 4,631,616
Otros resultados integrales			
Partidas que serán reclasificadas a resultados			
Cobertura de inversión neta en el extranjero	10, 25.5		
Diferencia por conversión de estados financieros cubierta		2,565,637	883,022
Instrumentos de cobertura derivados		(403,983)	(1,034,816)
Instrumentos de cobertura no derivados		(1,198,919)	(366,195)
Cobertura de flujos de efectivo	10, 25.5	7,980	832
Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta		(180,798)	(548,706)
Ganancia o (pérdida) no realizada en inversiones a valor razonable con efecto en ORI			
Inversiones de renta Fija	9, 25.5	(1,346,315)	172,906
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	14, 25.5	(846)	13,059
Impuesto a las ganancias	19, 25.5	1,089,263	452,005
		532,019	(427,893)
Partidas que no serán reclasificadas a resultados			
Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	25.5	4,718	9,014
(Pérdida) Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable	9.4, 25.5	(110,397)	193,880
Ganancia (Pérdida) actuariales en planes de retiros a empleados	22, 25.5	61,665	(9,488)
Impuesto a las ganancias	19, 25.5	(35,246)	5,176
		(79,260)	198,582
Total otros resultados integrales	Ps.	452,759	Ps. (229,311)
Total resultados integrales, netos de impuestos	Ps.	6,121,261	Ps. 4,402,305
Total resultados integrales del periodo atribuible a:			
Intereses controlantes		3,552,905	2,118,087
Intereses no controlantes		2,568,356	2,284,218
	Ps.	6,121,261	Ps. 4,402,305

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Gloria Andrea Sánchez Sánchez
Revisor Fiscal
T.P. 146962-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 4 de marzo de 2022)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Otros resultados integrales	Total patrimonio de los intereses controlantes	Total patrimonio de los intereses no controlantes	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. 22,281	Ps. 8,445,766	Ps. 10,289,073	Ps. 1,093,447	Ps. 19,850,567	Ps. 13,497,702	Ps. 33,348,269
Emisión de acciones	—	—	—	—	—	21	21
Combinación de negocios ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	465,902	465,902
Distribución de dividendos en efectivo ⁽²⁾	—	—	(1,336,861)	—	(1,336,861)	(963,721)	(2,300,582)
Transacciones patrimoniales	—	25,104	—	—	25,104	(126,503)	(101,399)
Transacciones sobre acciones preferentes	—	—	(8,628)	—	(8,628)	(383,244)	(391,872)
Efecto por realización de instrumentos de patrimonio	—	—	14,728	—	14,728	22,516	37,244
Aumento en ORI	—	—	—	(231,434)	(231,434)	2,123	(229,311)
Retención en la fuente sobre dividendos	—	—	(5,699)	—	(5,699)	(14,632)	(20,331)
Utilidad neta del período	—	—	2,349,521	—	2,349,521	2,282,095	4,631,616
Saldo al 31 de diciembre de 2020	Ps. 22,281	Ps. 8,470,870	Ps. 11,302,134	Ps. 862,013	Ps. 20,657,298	Ps. 14,782,259	Ps. 35,439,557
Emisión de acciones	—	—	—	—	—	120	120
Distribución de dividendos en efectivo ⁽²⁾	—	—	(1,203,175)	—	(1,203,175)	(870,500)	(2,073,675)
Transacciones patrimoniales ⁽³⁾	—	19,929	—	—	19,929	(19,929)	—
Transacciones sobre acciones preferentes ⁽³⁾	—	—	(14,302)	—	(14,302)	(310)	(14,612)
Efecto por realización de instrumentos de patrimonio	—	—	6,738	—	6,738	3,567	10,305
Aumento en ORI	—	—	—	255,169	255,169	197,590	452,759
Retención en la fuente sobre dividendos ⁽⁴⁾	—	—	(5,740)	—	(5,740)	(5,569)	(11,309)
Utilidad neta del período	—	—	3,297,736	—	3,297,736	2,370,766	5,668,502
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps. 22,281	Ps. 8,490,799	Ps. 13,383,391	Ps. 1,117,182	Ps. 23,013,653	Ps. 16,457,994	Ps. 39,471,647

⁽¹⁾ Ver nota 35 "Combinación de negocios".

⁽²⁾ Ver nota 25.2 "Dividendos decretados".

⁽³⁾ Ver nota 25.4 "Transacciones patrimoniales".

⁽⁴⁾ Ver nota 19.8 "Retenciones sobre dividendos pagados entre sociedades".

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Gloria Andrea Sánchez Sánchez
Revisor Fiscal
T.P. 146962-T

Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 4 de marzo de 2022)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estados consolidados de flujos de efectivo por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos a las ganancias		Ps. 8,520,297	Ps. 6,475,284
Conciliación de la utilidad neta antes de impuestos a las ganancias con el efectivo provisto por las actividades de operación			
Depreciación de activos tangibles y derechos de uso	15, 28, 30	886,949	921,705
Amortización de activos intangibles		559,403	479,877
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar	4.1.5, 28	4,551,160	6,313,302
Ingresos netos por intereses		(12,728,861)	(11,960,526)
Dividendos causados	30	(159,122)	(91,565)
Utilidad neta en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	30	(33,046)	(108,623)
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo de uso propio		(23,436)	(25,449)
Perdida en venta de propiedades de inversión		9,964	16,919
Utilidad en activos biológicos		(34,635)	(29,717)
Valoración e intereses de los acuerdos de concesión		(4,158,048)	(3,737,836)
Diferencia en cambio		(87,235)	(68,097)
Participación en utilidades netas de inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos	14, 30	(300,217)	(220,162)
Valor razonable ajustado sobre:			
Derivados en instrumentos de cobertura	29	(798,187)	(669,306)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	3,874	1,347
Propiedades de inversión	15	(22,775)	46,924
Activos biológicos	15	(28,546)	(15,021)
Cambios en activos y pasivos operacionales			
Activos financieros a valor razonable		696,846	(1,109,076)
Cuentas por cobrar		(621,178)	(95,679)
Instrumentos derivados de cobertura		(754,407)	(163,588)
Otros activos		(313,452)	(610,889)
Otros pasivos y provisiones		1,912,622	246,967
Beneficios a empleados		(8,388)	(49,519)
Cartera de créditos		(16,024,938)	(11,151,777)
Depósitos de clientes		6,916,177	24,613,595
Préstamos y fondos interbancarios		3,218,258	(2,670,489)
Obligaciones con entidades de fomento		(1,898)	(1,675)
Obligaciones financieras		3,509,251	(3,830,694)
Intereses recibidos		19,423,325	18,153,484
Intereses pagados		(7,091,527)	(8,699,311)
Intereses pagados en arrendamiento financiero		(168,966)	(191,924)
Impuesto a las ganancias pagado		(1,746,019)	(1,747,763)
Efectivo neto provisto utilizado en actividades de operación	Ps.	5,103,245	Ps. 10,020,718

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Gloria Andrea Sánchez Sánchez
Revisor Fiscal
T.P. 146962-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 4 de marzo de 2022)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estados consolidados de flujos de efectivo por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedad, planta y equipos propios y arrendamiento operativo	15 Ps.	(664,506)	Ps. (638,263)
Adquisición de propiedades de inversión	15	(876)	(1,659)
Adición de costos de activos biológicos	15	(27,213)	(21,285)
Adición de activos en contratos de concesión		(994,639)	(815,349)
Adquisición de otros activos intangibles		(569,920)	(558,978)
Adquisición de inversiones a VRORI		(41,292,437)	(34,282,037)
Producto de la venta de inversiones a VRORI		35,457,164	31,447,496
Producto de la venta de propiedades, planta y equipos propios		76,726	41,912
Producto de la venta de propiedades de inversión		67,463	110,782
Producto de la venta de activos biológicos		58,083	48,205
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		76,846	267,303
Compra de inversiones a costo amortizado		(5,743,019)	(6,508,594)
Producto de la redención de activos financieros de inversión a costo amortizado		6,589,962	4,281,023
Dividendos recibidos		368,964	389,649
Adquisición de participación en compañías asociadas y negocios conjuntos		(4,539)	(5,333)
Capitalización costos arrendamiento financiero		—	(137)
Adquisición de subsidiaria, neto del efectivo adquirido		—	(1,340,145)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	Ps.	(6,601,941)	Ps. (7,585,410)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Dividendos pagados a intereses controlantes	21.3	(1,230,841)	(1,330,241)
Dividendos pagados a intereses no controlantes	21.3, 26	(913,356)	(946,034)
Emisión de bonos en circulación	21.3	2,931,280	5,726,320
Pago de bonos en circulación	21.3	(1,631,318)	(2,185,636)
Canon arrendamientos	21.3	(472,084)	(429,636)
Redención de acciones preferentes	21.3	(29,751)	(379,320)
Emisión de acciones	21.3	120	—
Transacciones patrimoniales	21.3, 25.4	—	(51,004)
Efectivo neto usado por las actividades de financiación		(1,345,950)	404,449
Efecto en cambio de efectivo y equivalentes de efectivo		5,461,940	1,068,542
Aumento en efectivo y equivalente de efectivo		2,617,294	3,908,299
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	7 Ps.	34,025,535	Ps. 30,117,236
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	7 Ps.	36,642,829	Ps. 34,025,535

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Gloria Andrea Sánchez Sánchez
Revisor Fiscal
T.P. 146962-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 4 de marzo de 2022)

NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (en adelante, la “Compañía”, “el Grupo” 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 controlante 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”), Grupo Aval 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.

En el ejercicio de sus actividades y de conformidad con los estatutos sociales, Grupo Aval puede (i) promover la creación de todo tipo de compañías que se relacionen con su objeto social; (ii) representar personas naturales y jurídicas que estén involucradas en actividades similares o complementarias; (iii) otorgar o recibir préstamos con o sin intereses; (iv) entregar sus propiedades en garantía; (v) emitir, endosar, adquirir, protestar, cancelar, o pagar letras, cheques, pagarés o cualquier otro tipo de instrumentos, aceptarlos o entregarlos en pago; (vi) adquirir, vender, gravar, arrendar o gestionar toda clase de activos; (vii) suscribir o adquirir todo

tipo de inversiones y vender o de otro modo disponer de ellas; (viii) adquirir y vender participaciones en empresas que persigan intereses corporativos similares o complementarios; (ix) prestar servicios en áreas relacionadas con sus actividades, experiencia y conocimiento; y (x) ejecutar o participar, en general, en actos y contratos relacionados con los anteriores, para permitir el ejercicio de los derechos y el cumplimiento de las obligaciones de la Compañía.

La duración de la Compañía establecida en los estatutos es hasta el 24 de mayo del año 2044, pero la misma podrá disolverse antes de dicho término, o la duración puede ser prorrogada.

Al preparar el estado financiero consolidado, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. consolida directamente con las siguientes entidades:

Banco de Bogotá S.A.

Banco de Bogotá S.A., en el cual Grupo Aval posee el 68.74% del derecho de voto y una participación económica de 68.74% al 31 de diciembre de 2021, fue incorporado como una entidad bancaria el 15 de noviembre de 1870; mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. El propósito comercial del Banco de Bogotá es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Al 31 de diciembre de 2021, el siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco de Bogotá, que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Principales subsidiarias nacionales directas ⁽²⁾				
Fiduciaria Bogotá S.A.	Administración de negocios fiduciarios	Bogotá, Colombia	94.99 %	65.29 %
Almaviva S.A. y subsidiarias	Operador logístico	Bogotá, Colombia	95.81 %	65.85 %
Megalínea S.A.	Servicios técnicos y administrativos	Bogotá, Colombia	94.90 %	65.23 %
Principales subsidiarias del exterior directas del Banco				
Banco de Bogotá Panamá S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	100 %	68.74 %
BAC Holding International Corp. (BAC Holding) ⁽¹⁾ (Antes Leasing Bogotá S.A. Panamá (LB Panamá))	Compañía Holding de BAC Credomatic Inc.	Panamá, República de Panamá	100 %	68.74 %
Multi Financial Holding ⁽¹⁾	Compañía Holding de Multi Financial Group Inc. (MFG)	Panamá, República de Panamá	100 %	68.74 %
Principales subsidiarias con participación indirecta				
BAC Credomatic Inc.	Holding para el manejo de las subsidiarias en el exterior en Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá, entre otros (consolida con Leasing Bogotá Panamá S.A.).	Panamá, República de Panamá	100 %	68.74 %
Multi Financial Group Inc. (MFG) ⁽³⁾	Provee servicios financieros principalmente de banca corporativa, de inversión, hipotecaria y de consumo, así como servicios de seguros, corretaje de valores, factoraje, leasing y bienes raíces.	Panamá, República de Panamá	99.57 %	68.44 %

Eventos relevantes

1) Durante septiembre de 2021, como parte de la reorganización estratégica que viene realizando el Banco de Bogotá y sus subsidiarias, bajo el liderazgo de Grupo Aval, su subsidiaria Leasing Bogotá S.A. Panamá (LB Panamá), cambió su razón social a BAC Holding International Corp. (BAC HOLDING), y escindió su participación del 99.57% en Multi Financial Group Inc. (MFG) mediante la transferencia del control de MFG al Banco de Bogotá, a través de un nuevo holding establecido en Panamá denominado Multi Financial Holding (MFH), cuyo único accionista es el Banco de Bogotá con una participación del 100%. MFH recibió una participación del 99.57% en MFG, convirtiéndose en su matriz directa. Esta transacción no tuvo efecto en los estados financieros consolidados.

2) El 28 de julio de 2021 Grupo Aval, suscribió un acuerdo de accionistas entre Grupo Aval, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria de Occidente, como resultado del cual Grupo Aval ha

adquirido el control directo de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. ("Porvenir"). La celebración del acuerdo no modifica el porcentaje de propiedad de Grupo Aval ni deriva en impacto económico alguno.

3) El 22 de mayo de 2020, Banco de Bogotá S.A. a través de su subsidiaria Leasing Bogotá S.A. Panamá (LB Panamá), adquirió el 96.6% de las acciones ordinarias de la sociedad panameña Multi Financial Group Inc. (MFG), matriz del banco Multibank (Panamá) por un valor US\$ 432 millones, dicha transacción fue fondeada con recursos propios de BAC Holding International Corp. (Ver nota 35).

Banco de Occidente S.A.

Banco de Occidente S.A., en el cual Grupo Aval posee el 72.27%, del derecho de voto y una participación económica de 72.27% al 31 de diciembre de 2021; fue incorporado como una entidad bancaria el 30 de abril de 1965, mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia

Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. El propósito comercial del Banco de Occidente es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las

limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Al 31 de diciembre de 2021, el siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco de Occidente, que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Banco de Occidente (Panamá), S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	95.00 %	68.66 %
Fiduciaria de Occidente S.A.	Administración de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	99.99 %	70.82 %
Occidental Bank (Barbados) Ltd.	Establecimiento bancario.	Barbados	100 %	72.27 %

Banco Popular S.A.

Banco Popular S.A., en el cual Grupo Aval posee el 93.74%, del derecho de voto y una participación económica de 93.74% al 31 de diciembre de 2021, fue incorporado como una entidad bancaria el 5 de julio de 1950; mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. Su propósito

comercial es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Al 31 de diciembre de 2021, el siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco Popular, que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Alpopular S.A.	Depósito, conservación, custodia y distribución de mercancías y productos de procedencia nacional y extranjera.	Bogotá, Colombia	71.10 %	66.65 %
Fiduciaria Popular S.A.	Administración de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	94.85 %	88.91 %

Banco Comercial AV Villas S.A.

Banco Comercial AV Villas S.A., en el cual Grupo Aval posee el 80.39%, del derecho de voto y una participación económica de 79.87% al 31 de diciembre de 2021, fue incorporado como una entidad bancaria el 24 de octubre de 1972; mediante Resolución número 3352 del 21 de agosto de 1992 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. Su

propósito comercial es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Al 31 de diciembre de 2021, la siguiente es la subsidiaria de Banco Comercial AV Villas S.A., que a su vez consolida en Grupo Aval:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
A Toda Hora S.A. ATH	Servicios de canales electrónicos.	Bogotá, Colombia	100 %	78.90 %

Corporación Financiera Colombiana S.A. - Corficolombiana S.A.

Corficolombiana S.A., en el cual Grupo Aval y sus subsidiarias poseen el 54.62%, del derecho de voto agregado y Grupo Aval posee una participación económica de 39.58% al 31 de diciembre de 2021; es una institución financiera, autorizada para funcionar por la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante resolución del 18 de octubre de 1961. La Corporación tiene como objeto

social la gestión activa de un portafolio de acciones a través de inversiones controladas y no controladas en sectores estratégicos que incluyen infraestructura, energía y gas, agroindustria y hoteles.

Al 31 de diciembre de 2021, el siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Corficolombiana, que a su vez consolidan en:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Promigas S.A. E.S.P.	Transporte y distribución, de gas natural.	Barranquilla, Colombia	50.88 %	20.34 %
Colombiana de Licitaciones y Concesiones S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100 %	39.98 %
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100 %	39.98 %
CFC Gas Holding S.A.S.	Sociedad inversora.	Bogotá, Colombia	100 %	39.98 %
Proyectos y Desarrollos Viales del Pacífico S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100 %	39.98 %
Concesionaria Vial Del Oriente S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100 %	39.98 %
Concesionaria Vial Del Pacífico S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Sabaneta, Antioquia	100 %	39.67 %

Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.

Porvenir S.A., en el cual Grupo Aval y sus subsidiarias poseen el 100%, del derecho de voto agregado y Grupo Aval posee una participación económica de 75.67% al 31 de diciembre de 2021, fue constituida mediante Escritura Pública No. 5307 de la Notaría 23 de Bogotá del 23 de octubre de 1991, cuenta con permiso de funcionamiento otorgado por la Superintendencia Financiera

de Colombia mediante Resolución número 3970 del 30 de octubre de 1991; Porvenir es una administradora de fondos de pensiones y cesantías autorizados por la ley.

Al 31 de diciembre de 2021, la siguiente es la subsidiaria de Porvenir S.A., que a su vez consolida en Grupo Aval:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Aportes en Línea S.A.	Servicios técnicos y administrativos.	Bogotá, Colombia	100 %	75.08 %

Grupo Aval Limited

Grupo Aval Limited, subsidiaria 100% de propiedad de Grupo Aval, fue constituida el 29 de diciembre de 2011 en Islas Caimán. Grupo Aval Limited, es una compañía con responsabilidad limitada, registrada ante el Registro de Compañías de Islas Caimán con el archivo número MC-265169, con domicilio en Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1104. Grupo Aval Limited fue constituida como vehículo de emisión de deuda en el exterior. Así mismo, la sociedad puede, como parte de su objeto social, desarrollar cualquier actividad de negocios dentro del marco de la ley.

Restricciones legales y regulatorias

Las compañías que integran Grupo Aval en Colombia están sujetas a las siguientes restricciones para transferir ganancias o realizar transacciones, de acuerdo con los requisitos legales en Colombia:

- Antes de distribuir cualquier dividendo a sus accionistas, las subsidiarias de Grupo Aval en Colombia deben asignar el 10% de sus ganancias hasta que la reserva legal sea igual al 50% del capital pagado.
- Las subsidiarias de Grupo Aval que operan en el sector financiero en Colombia no pueden otorgar préstamos a una contraparte que excedan el 10% de su capital regulatorio si el préstamo no está garantizado, o el 25% (de su patrimonio técnico – según las reglas de la Superintendencia Financiera) si se otorga tal préstamo con una garantía aceptable. Existe una excepción a esta norma que amplía el cupo máximo hasta el 25% (sin garantía) cuando se trate de préstamos a proyectos de infraestructura 4G.
- De conformidad con el artículo 2.1.2.1.8 del Decreto 2555 de 2010, los bancos en Colombia tienen un límite de préstamo del 30% de su capital regulatorio con respecto a los préstamos otorgados a entidades financieras.

Las subsidiarias extranjeras de BAC Credomatic Inc. no tienen ninguna restricción para transferir dividendos a la empresa matriz. Las operaciones de préstamo en general tienen restricciones similares a las de los bancos en Colombia, descritas anteriormente.

Grupo Aval y sus subsidiarias no tienen restricciones significativas en su capacidad para acceder o usar sus activos y liquidar sus pasivos que no sean los resultantes de los marcos de supervisión dentro de los cuales operan las subsidiarias bancarias. Los marcos de supervisión requieren que las subsidiarias bancarias mantengan ciertos niveles de capital regulatorio (ver nota 4.4) y activos líquidos (vea la nota 4.3), limitar su exposición a otras partes del Grupo Aval y subsidiarias, y cumplir con otros indicadores.

1.1 OTROS ASUNTOS

COVID-19

En todo el mundo, 2021 fue considerado como un año de transición económica, en el que todos los países experimentaron un marcado repunte de su actividad comercial, de la demanda interna y de las presiones inflacionistas. Según el FMI, tras la contracción del 3.1% experimentada en 2020, el Producto Interno Bruto mundial (PIB) aumentó un 5.9% en 2021. Si se compara con 2019, el PIB mundial aumentó un 2.6%. Colombia y Centroamérica, los principales mercados donde opera el Grupo Aval no fueron la excepción a esta tendencia, y se beneficiaron de una fuerte recuperación de sus respectivas economías.

Como consecuencia de lo anterior, la política monetaria en todo el mundo cambió hacia una postura menos expansiva. Así, la política monetaria para el segundo semestre de 2021 estuvo dirigida por los bancos centrales que analizan la posibilidad de reducir los programas de estímulo e iniciar ciclos de subida de sus tasas de referencia. En relación con la actividad bancaria, de la que el Grupo obtiene la mayor parte de los ingresos, esta tendencia plantea retos para el próximo año en términos de posibles descensos de los márgenes de

intermediación, un menor crecimiento de los préstamos en el contexto de un ciclo crediticio menos favorable y descensos en el valor de las carteras de inversión en instrumentos de renta fija y variable. Sin embargo, se espera que la calidad de los activos crediticios siga mejorando respecto a la observada en 2020, en medio de la parte más crítica de la pandemia generada por el COVID-19, lo que podría generar una mejora de las necesidades de pérdidas por deterioro. Durante el año 2021, la dirección del Grupo Aval ha realizado un seguimiento continuo de la evolución de estas tendencias al igual que en 2020, evaluando los efectos adversos que pudieran surgir y afectar los resultados de las operaciones, la situación financiera y la liquidez del Grupo, y dando seguimiento a las medidas que permitieran reducir los impactos desfavorables derivados de la situación.

Al 31 de diciembre del 2021 y hasta la fecha de este informe, se han evaluado los asuntos mencionados a continuación, que en algunos casos han generado impactos sobre los estados financieros y las operaciones del Grupo y sobre los cuales durante el periodo posterior a la fecha de estos estados financieros y hasta la fecha de emisión de los mismos, continúan siendo monitoreados por la administración para atender sus efectos en las operaciones del Grupo y en las de sus clientes.

Deterioro de instrumentos financieros - Cartera de créditos, otras cuentas por cobrar y otros

Los instrumentos financieros que están dentro del alcance del modelo de pérdida crediticia esperada (PCE) de la NIIF 9 (cartera de créditos, cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, instrumentos de deuda no medidos a valor razonable con cambios en resultados, activos contractuales “incluyendo acuerdos de concesión de modelo de activo financiero”, cuentas por cobrar por arrendamiento, garantías financieras y compromisos de préstamos), se han evaluado considerando los impactos que el COVID-19 sigue teniendo en la PCE por las medidas adoptadas por los Gobiernos en cada uno de los países y regiones en donde opera el Grupo.

Los impactos que se han generado para las entidades del Grupo en relación con el deterioro de instrumentos financieros se fundamentan en los siguientes aspectos:

- Medición de la PCE, por cambios en la asignación de riesgo de crédito de instrumentos financieros, incorporando análisis de afectación por COVID y por la finalización de los alivios otorgados a un segmento de deudores generando un impacto en la provisión, pasando de medición por 12 meses (etapa 1) a medición por la vida remanente del instrumento (etapas 2 y 3) para aquellos en los cuales se determine que hubo un incremento de riesgo de crédito desde su medición inicial.
- El riesgo de crédito (riesgo de incumplimiento), cuyo comportamiento ha variado para las entidades según los segmentos económicos de sus portafolios de préstamos, aumentando en el caso de clientes cuyos negocios se vieron afectados negativamente y no alcanzaron una recuperación parcial o total de su actividad durante el año 2021.
- El monto en riesgo (exposición por incumplimiento), teniendo en cuenta que se ha observado que los deudores afectados de algunas de las entidades del Grupo han dejado de hacer pagos de sus créditos o se les han otorgado mayores plazos para el cumplimiento de los mismos.
- La pérdida estimada para aquellos créditos que son evaluados de forma individual, que resulte de la menor recuperación de los flujos teniendo en cuenta el impacto causado por el COVID-19.
- Los efectos del COVID-19 y las medidas de alivio tomadas por los gobiernos, incluidas entre ellas, las instrucciones a las instituciones de crédito para brindar medidas de alivio a los clientes en los países donde operamos tienen un papel importante en la evaluación de PCE. Como resultado, la extensión del pago a los prestatarios en clases particulares de instrumentos financieros no resultó automáticamente en que se considerara

que esos instrumentos habían sufrido un aumento significativo en el riesgo crediticio (SICR). Para reflejar los efectos de COVID-19 en los modelos, se realizaron los siguientes ajustes realizando un análisis más detallado del riesgo y características de ciertos clientes: i) Sin mejora de etapa en las obligaciones que solicitaron alivio y; ii) Transición a Etapa 2 a obligaciones identificadas como de "alto riesgo".

- Aspectos macroeconómicos considerados en la elaboración de escenarios y modelos para el cálculo de la provisión, donde la mayoría de las variables han mostrado una recuperación mientras algunas se han visto debilitadas de cara a los efectos del COVID-19 en la economía.

El cálculo de las pérdidas esperadas por riesgo de crédito continúa incorporando la actualización de las proyecciones de información prospectiva, en línea con los efectos de las decisiones que los Gobiernos continúan tomando entorno al

COVID-19 y las perspectivas de recuperación económica que ha dado en algunos países. La información de proyecciones se ha fundamentado en la mejor información disponible que se ha obtenido, considerando las diferentes áreas geográficas donde el Grupo opera, y teniendo en cuenta los efectos sobre segmentos y portafolios de las diferentes entidades, que se ven expuestos a riesgos y situaciones diferentes.

Al considerar la información prospectiva basada en variables macroeconómicas, el Grupo actualizó los escenarios utilizados (un año de proyección) y las probabilidades asignadas a estos en función de las expectativas del impacto de la pandemia del COVID-19 y con la información disponible al cierre del 31 de diciembre de 2021 (ver nota 4.1.5 Información Prospectiva).

El siguiente cuadro presenta las proyecciones a un año para Colombia realizadas en diciembre de 2020, en comparación con los datos oficiales de diciembre de 2021:

	2021	2020		
	Escenario real	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	5.62%	2.26%	2.69%	3.08%
Tasa de interés	3.00%	1.75%	2.25%	2.75%
Crecimiento del PIB	10.60%	3.89%	4.86%	5.85%
Tasa de desempleo	11.00%	16.31%	14.43%	12.90%

El siguiente cuadro presenta las proyecciones a un año para Guatemala realizadas en diciembre de 2020, en comparación con los datos oficiales de diciembre de 2021:

	2021	2020		
	Escenario real	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	3.07%	5.31%	3.28%	2.52%
Variación tasa de interés nominal	(0.41%)	0.04%	(0.27%)	(0.50%)
Crecimiento del PIB	7.50%	1.67%	4.20%	5.84%
Devaluación	(0.96%)	1.16%	(0.25%)	(1.79%)

El siguiente cuadro presenta las proyecciones a un año para Honduras realizadas en diciembre de 2020, en comparación con los datos oficiales de diciembre de 2021:

	2021	2020		
	Escenario real	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	5.32%	3.34%	3.57%	2.54%
Variación tasa de interés nominal	(1.29%)	0.20%	(0.21%)	(0.50%)
Crecimiento del PIB	11.50%	2.03%	3.94%	4.71%
Devaluación	1.49%	1.91%	0.92%	(0.55%)

El siguiente cuadro presenta las proyecciones a un año para El Salvador realizadas en diciembre de 2020, en comparación con los datos oficiales de diciembre de 2021:

	2021	2020		
	Escenario real	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	6.11%	1.22%	0.23%	(0.23%)
Variación tasa de interés nominal	(0.14%)	1.10%	0.40%	(0.08%)
Crecimiento del PIB	10.30%	1.96%	3.60%	4.69%

El siguiente cuadro presenta las proyecciones a un año para Nicaragua realizadas en diciembre de 2020, en comparación con los datos oficiales de diciembre de 2021:

	2021	2020		
	Escenario real	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	7.21%	3.67%	2.78%	2.49%
Variación tasa de interés nominal	(0.86%)	1.05%	0.11%	(1.38%)
Crecimiento del PIB	8.50%	(2.28%)	0.14%	2.12%

El siguiente cuadro presenta las proyecciones a un año para Costa Rica realizadas en diciembre de 2020, en comparación con los datos oficiales de diciembre de 2021:

	2021	2020		
	Escenario real	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	3.30%	2.22%	0.98%	0.75%
Variación tasa de interés nominal	(1.01%)	2.28%	1.82%	(0.01%)
Crecimiento del PIB	7.60%	0.93%	2.98%	4.27%
Devaluación	4.53%	5.22%	3.67%	2.19%

El siguiente cuadro presenta las proyecciones a un año para Panamá realizadas en diciembre de 2020, en comparación con los datos oficiales de diciembre de 2021:

	2021	2020		
	Escenario real	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	2.62%	1.89%	0.23%	(0.29%)
Variación tasa de interés nominal	(0.12%)	0.21%	0.02%	(0.13%)
Crecimiento del PIB	12.40%	2.37%	4.04%	6.34%

El Grupo continúa monitoreando de manera permanente información que le permita identificar de manera oportuna posibles impactos a las PCE.

La siguiente tabla presenta el saldo total de la provisión por portafolio a 31 de diciembre de 2021 y 2020. El detalle del movimiento de la provisión, las transferencias entre etapas, el impacto por refinamiento de modelos, entre otros, se presenta en la nota 4.1.5.

	31 de diciembre del 2021		31 de diciembre del 2020		Variación
Comercial	Ps.	5,854,745	Ps.	5,280,406	Ps. 574,339
Consumo		4,581,004		4,938,971	(357,967)
Hipotecario		732,407		560,904	171,503
Microcrédito		105,070		124,039	(18,969)
Repos e interbancarios		2,386		851	1,535
Total	Ps.	11,275,612	Ps.	10,905,171	Ps. 370,441
	31 de diciembre del 2021		31 de diciembre del 2020		Variación
Otras cuentas por cobrar	Ps.	382,802	Ps.	343,056	Ps. 39,746

La siguiente tabla presenta el gasto de provisión por deterioro a 31 de diciembre de 2021 y 2020:

		31 de diciembre del 2021		31 de diciembre del 2020		Variación
Comercial	Ps.	1,468,180	Ps.	2,213,078	Ps.	(744,898)
Consumo		2,813,446		3,657,822		(844,376)
Hipotecario		170,176		290,139		(119,963)
Microcrédito		17,525		76,041		(58,516)
Repos e interbancarios		1,535		(135)		1,670
Total	Ps.	4,470,862	Ps.	6,236,945	Ps.	(1,766,083)

		31 de diciembre del 2021		31 de diciembre del 2020		Variación
Otras cuentas por cobrar	Ps.	80,298	Ps.	76,357	Ps.	3,941

La siguiente tabla presenta cartera de créditos y otras cuentas por cobrar a 31 de diciembre de 2021 y 2020:

		31 de diciembre del 2021		31 de diciembre del 2020		Variación
Comercial	Ps.	122,027,804	Ps.	110,986,938	Ps.	11,040,866
Consumo		76,889,145		65,835,457		11,053,688
Hipotecario		29,120,316		24,558,771		4,561,545
Microcrédito		317,739		372,321		(54,582)
Repos e interbancarios		3,218,433		4,693,678		(1,475,245)
Total	Ps.	231,573,437	Ps.	206,447,165	Ps.	25,126,272

		31 de diciembre del 2021		31 de diciembre del 2020		Variación
Otras cuentas por cobrar	Ps.	19,410,007	Ps.	15,339,394	Ps.	4,070,613

Alivios a clientes

Entre las diferentes medidas adoptadas por los gobiernos para mitigar los efectos de la pandemia de COVID-19, en Colombia la Superintendencia Financiera impartió varias instrucciones para que las entidades establecieran medidas de alivio para los clientes bancarios.

Mediante la expedición de la Circular Externa 007 del 17 de marzo de 2020, la Superintendencia Financiera adoptó instrucciones prudenciales transitorias para mitigar los efectos económicos de la pandemia de COVID-19 y declaró el Estado de Emergencia. Estas instrucciones incluyeron, entre otras (i) establecimiento de políticas para

identificar a los clientes sujetos a las medidas de alivio, (ii) prórrogas de pago teniendo en cuenta la situación de cada cliente, afectando a los préstamos que no estuvieran vencidos por más de 30 días al 29 de febrero de 2020 (sin un aumento del riesgo crediticio) y, (iii) clasificación de los clientes bajo categorías de riesgo relevantes al 29 de febrero de 2020 (las calificaciones crediticias reportadas a los burós de crédito permanecerán inalteradas mientras dure el período de prórroga).

Además, con la Circular Externa 014 del 30 de marzo de 2020, la Superintendencia Financiera estableció medidas adicionales con el fin de

proteger a los clientes bajo alivios, incluyendo, entre otras, (i) una restricción para aumentar las tasas de interés; (ii) la imposibilidad de capitalizar intereses; y (iii) la prohibición de cobrar intereses sobre otras tasas, comisiones o seguros relacionados. Además, se ajustaron las prórrogas de pago para incluir los préstamos que estuvieran vencidos entre 30 y 60 días a partir del 29 de febrero de 2020 (sin aumento del riesgo crediticio).

Las medidas establecidas en las Circulares Externas 007 y 014 estuvieron vigentes hasta el 31 de julio de 2020.

En Centroamérica, a nivel regional se establecieron periodos de gracia y aplazamientos de pago en todos los países donde operamos, siguiendo los lineamientos de las autoridades financieras correspondientes, los cuales fueron, en cierta medida, similares a la normativa promulgada en Colombia.

Por otra parte, la Superintendencia Financiera expidió la Circular Externa 022 del 30 de junio de 2020 por la que se crea el "Programa de Acompañamiento a Deudores PAD", que imparte instrucciones sobre el tratamiento de los deudores en el contexto creado por la pandemia del COVID-19 y permite establecer soluciones estructurales de pago mediante la redefinición de las condiciones de crédito de aquellos deudores que hayan sufrido un impacto negativo en sus ingresos o en su capacidad de pago como consecuencia de la pandemia del COVID-19. La Circular Externa 022 estuvo vigente desde el 1 de agosto de 2020 hasta el 31 de diciembre de 2020. Sin embargo, la Superintendencia Financiera prorrogó la aplicación del PAD hasta el 31 de agosto de 2021, en los mismos términos de la Circular Externa 022, debido a la persistencia de la situación del COVID-19.

La Superintendencia instruyó a los establecimientos de crédito para: adoptar el PAD con el fin de aplicar medidas estructurales para los deudores afectados por la pandemia del COVID-19, de acuerdo con el análisis realizado por cada entidad, para reconocer la nueva realidad económica de los deudores y permitirles continuar atendiendo sus obligaciones de pago durante la vigencia del crédito.

Las entidades estaban facultadas para determinar a qué segmentos de deudores ofrecían las medidas previstas en dicha Circular, tomando en consideración, entre otros aspectos, el impacto adverso en el flujo de caja como consecuencia de la pandemia de COVID-19. Con el fin de adoptar medidas diferenciales para cada uno de los segmentos de deudores definidos en el programa, se establecieron al menos tres grupos de deudores:

- Aquellos deudores para los que la entidad financiera tenía motivos razonables para inferir que podrían seguir atendiendo sus obligaciones de pago en los plazos y según lo previsto inicialmente al inicio del programa.
- Aquellos deudores que habían visto afectados parcialmente sus ingresos o su capacidad de pago y para los que la entidad tenía motivos razonables para inferir que, mediante una redefinición de las condiciones del crédito, dicho deudor podría seguir atendiendo sus obligaciones de pago en los nuevos términos acordados; y
- Aquellos deudores que enfrentaron temporalmente un impacto sustancial o total en sus ingresos o capacidad de pago y respecto de los cuales la entidad tenía motivos razonables para inferir que el deudor podría superar este impacto.

La Superintendencia también instruyó a las entidades de crédito para:

- Adoptar medidas especiales de originación y calificación por nivel de riesgo para las micro, pequeñas, medianas y demás empresas que se encuentren o vayan a encontrarse en procesos de reorganización conforme a las leyes en Colombia;
- Otorgar nuevos periodos de gracia sin capitalizar los intereses y sin cobrar intereses por otros conceptos cuyo pago fue diferido, tales como cuotas de manejo y seguros;

- Aplicar la redefinición de las condiciones del crédito, los establecimientos de crédito podrán establecer una estrategia de autogestión para el deudor y/o contactarlo directamente para presentarle, de manera sencilla, las nuevas condiciones de su deuda para su aceptación.

En Centroamérica, tras la concesión de la ronda inicial de alivios, la estrategia de las subsidiarias consistió en reestructurar ciertos préstamos para ayudar a sus clientes, principalmente mediante una ampliación de su plazo. Se analizaron los casos para asegurar que las nuevas condiciones respondieran al impacto causado por la pandemia de COVID-19 en los ingresos del deudor.

Las acciones adoptadas por la mayoría de los gobiernos de los países en los que operamos para aliviar a los clientes (empresas o particulares) en 2020 y la mayor parte de 2021, han finalizado. Estas estrategias incluían, periodos de gracia, el aplazamiento de las cuotas y la ampliación de los plazos.

La siguiente tabla resume para todos los créditos a los que se les otorgaron alivios durante 2021 y 2020, el saldo a costo amortizado antes de la aplicación del alivio por portafolio y sus efectos en los ingresos por intereses de Grupo Aval, considerando el recálculo de los valores presentes de los flujos de efectivo contractuales renegociados o modificados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero:

Año terminado a 31 de diciembre 2021

		Comercial		Consumo		Hipotecario		Microcrédito		Total
Saldo costo amortizado antes de la modificación	Ps.	29,961,397	Ps.	16,834,900	Ps.	13,763,005	Ps.	8,670	Ps.	60,567,972
Impacto neto en el estado de resultados		(18,895)		(8,819)		(6,213)		(12)		(33,939)

Año terminado a 31 de diciembre 2020

		Comercial		Consumo		Hipotecario		Microcrédito		Total
Saldo costo amortizado antes de la modificación	Ps.	43,637,334	Ps.	24,776,794	Ps.	14,411,716	Ps.	357,892	Ps.	83,183,736
Impacto neto en el estado de resultados		(13,230)		(82,971)		(36,873)		(2,034)		(135,108)

A la fecha los gobiernos de los países en donde opera el Grupo no han decretado apoyos directos a los bancos.

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

En la actualización de las pruebas de deterioro que se efectuaron al 31 de diciembre de 2021 y 2020 en relación con plusvalías, propiedades, planta y equipo e intangibles se ajustaron los presupuestos, pronósticos y otros supuestos para incorporar las condiciones económicas observadas, abordando en los casos que fue necesario el aumento del riesgo y la incertidumbre. Los supuestos utilizados para realizar la prueba de deterioro se han actualizado para reflejar las menores ganancias presupuestadas en los años siguientes y un retraso en el retorno a los niveles de rotación y rentabilidad anteriores a la crisis.

Negocio en Marcha

Con base en la posición de solvencia y liquidez del Grupo a la fecha de autorización de estos estados financieros consolidados, la administración continúa teniendo una expectativa razonable de que el Grupo cuenta con los recursos adecuados para continuar en operación en el futuro previsible y que la base contable de empresa en funcionamiento sigue siendo adecuada.

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre una base de negocio en marcha y no incluyen ningún ajuste a los valores en libros y clasificación de activos, pasivos y gastos reportados que de otra manera podrían ser requeridos si la base de negocio en marcha no fuera apropiada.

Propiedades de inversión

El valor razonable de las propiedades de inversión es determinado por evaluadores de propiedades externos e independientes, que tienen calificaciones profesionales reconocidas apropiadas y experiencia reciente en la ubicación y categoría de la propiedad que se valora.

Al 31 de diciembre de 2021, los evaluadores no revelaron modificaciones materiales en los supuestos utilizados para la estimación de las valuaciones realizadas con respecto al año anterior, ni reportaron alguna "incertidumbre de valuación material" debido a la interrupción del mercado causada por la pandemia, que podría resultar en una reducción en la evidencia transaccional y los rendimientos del mercado, de acuerdo con lo cual, actualmente no se considera ningún impacto significativo del COVID-19 en el valor razonable determinado.

Otros asuntos

Al 31 de diciembre de 2021 no se identificaron deterioros en otros activos no financieros como las inversiones que se miden por el método de participación o los inventarios, ni tampoco se identificaron situaciones que hubiesen implicado la aparición de obligaciones presentes originadas en los efectos del COVID-19 y que a esa fecha tuviesen alta probabilidad de salida de recursos.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros anuales consolidados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) y establecidas en la ley 1314 de 2009, reglamentadas en el anexo del Decreto 2420 de 2015, y los demás decretos modificatorios emitidos por el Gobierno Nacional.

De acuerdo con la legislación Colombiana, la Compañía debe preparar estados financieros separados y consolidados y se presentan a la Asamblea de Accionistas para su aprobación. Las bases para la distribución de dividendos y otras

apropiaciones es el estado financiero separado (ver nota 25.2)

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 4 de marzo de 2022, aprobó la presentación de los Estados Financieros Consolidados con corte al 31 de diciembre de 2021 y las notas que se acompañan, para su consideración por parte de la Asamblea General de Accionistas de la Sociedad.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 2021 y 2020, se presentan a continuación:

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados

a) Presentación de Estados Financieros Consolidados

Los Estados Financieros Consolidados se presentan teniendo en cuenta los siguientes aspectos:

- El Estado Consolidado de Situación Financiera se presenta mostrando las diferentes cuentas de activos y pasivos ordenadas atendiendo a su liquidez en caso de realización o exigibilidad, por considerar que para una entidad financiera esta forma de presentación proporciona una información fiable, y más relevante que presentar separadamente lo corriente y lo no corriente.
- Los Estados Consolidados de Resultados y de Otros Resultados Integrales se presentan por separado. Así mismo, el Estado Consolidado de Resultados se presenta discriminado según la función de los gastos, ya que este modelo proporciona información más apropiada y relevante.
- El Estado Consolidado de Flujos de Efectivo se presenta por el método indirecto, en el cual el flujo neto por actividades de operación se determina ajustando la utilidad neta antes de impuesto a las ganancias, por los efectos de las partidas que no generan flujos de efectivo, los cambios netos en los activos y pasivos

derivados de las actividades de operación, y por cualquier otra partida cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación. Los ingresos y gastos por intereses recibidos y pagados son presentados como componentes de las actividades de operación.

b) Consolidación de estados financieros

Grupo Aval debe preparar Estados Financieros Consolidados con entidades sobre las cuales ejerce control. Grupo Aval ejerce control en otra entidad si, y sólo si, reúne todos los siguientes elementos:

- Poder sobre la entidad participada que le otorga la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes que afectan de manera significativa su rendimiento.
- Exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad participada.
- Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en los importes de rendimientos del inversionista.

Grupo Aval efectúa anualmente una evaluación de todas sus relaciones contractuales, para el año 2021 no se identificaron nuevas entidades a ser consolidadas, y con respecto al año 2020 en la evaluación realizada se identificó una combinación de negocios (ver nota 35).

Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados del Grupo a partir de la fecha en la que este adquiere el control hasta el momento en que lo pierde.

En el proceso de consolidación, Grupo Aval combina los activos, pasivos y resultados de las entidades en las cuales se determine control, previa homogeneización de sus políticas contables y conversión a pesos colombianos de las cifras de las entidades con moneda diferente a la funcional. En dicho proceso las transacciones recíprocas y utilidades no realizadas que surjan de transacciones entre ellas son eliminadas, excepto la diferencia en cambio e impuestos que

no son sujetos a eliminación. Las pérdidas no realizadas se eliminan de la misma forma que las ganancias realizadas, pero solo en la medida en que no exista evidencia de deterioro.

Las participaciones de los intereses no controlantes son presentados en el patrimonio total en el Estado Consolidado de Situación Financiera de Grupo Aval, separado del patrimonio controlante.

Para efectos de consolidación, los Estados de Situación Financiera y Resultados de las entidades con moneda funcional diferente a la de Grupo Aval son convertidas a pesos colombianos de la siguiente manera:

- Activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de cierre;
- Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las operaciones en el extranjero se convierten a tasas de cambio promedio mensuales, ya que esos promedios se aproximan a las tasas de cambio de cada transacción específica;
- El ajuste neto resultante en el proceso de conversión se incluye en el patrimonio como "Ajuste por conversión de estados financieros en moneda extranjera" en la cuenta de "Otros Resultados Integrales (ORI)". Excepto la diferencia en conversión asignada al no controlante.

c) Inversiones en compañías asociadas

Las compañías asociadas son aquellas entidades donde no se tiene control, pero el Grupo sí posee una influencia significativa y se contabilizan por el método de participación patrimonial. Se presentan en los estados financieros como "inversiones en asociadas y negocios conjuntos" (ver nota 2.1.d Acuerdos conjuntos) Grupo Aval ejerce una influencia significativa en otra entidad si posee directa o indirectamente el 20% o más del poder de voto en la participada, a menos que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los Estados Financieros Consolidados incluyen la participación del Grupo Aval en los resultados y el resultado integral de

las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa o el control conjunto cesan.

Los dividendos recibidos de asociadas y de negocios conjuntos son reconocidos como un menor valor de la inversión.

La participación de Grupo Aval en las pérdidas de una inversión en asociada es igual o superior a su participación en la entidad, incluyendo cualquier otra cuenta por cobrar a largo plazo no garantizada, Grupo Aval no reconoce pérdidas adicionales, a menos que haya incurrido en obligaciones o realizando pagos en nombre de otra entidad.

Las ganancias no realizadas en las transacciones entre Grupo Aval y sus asociadas se eliminan en la medida en que el Grupo Aval tenga participación en estas entidades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia de un deterioro del activo transferido.

Las políticas contables de las inversiones en asociadas se modificarán cuando fuere necesario para garantizar la unificación con políticas adoptadas por Grupo Aval.

El valor reconocido por las inversiones en asociadas está sujeto a una prueba de deterioro.

d) Acuerdos conjuntos

Un acuerdo conjunto es aquel en donde dos o más partes tienen el control conjunto del acuerdo. Los acuerdos conjuntos se dividen en operaciones conjuntas o negocios conjuntos, la clasificación depende de los derechos y obligaciones contractuales de cada inversionista, más que de la estructura legal del acuerdo conjunto, en las operaciones conjuntas, las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relacionados con el acuerdo. En los negocios conjuntos, las partes que tienen el control del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo.

Grupo Aval reconoce las operaciones conjuntas en los estados financieros consolidados con base en su participación proporcional y contractual de cada uno de los activos, pasivos y resultados del contrato o entidad donde se tiene el acuerdo. Grupo Aval reconoce los negocios conjuntos a través el método de participación patrimonial, de la misma manera que las inversiones en compañías asociadas.

2.2 Moneda funcional y de presentación

Considerando que la mayoría de la operación, generación y uso del efectivo se realiza en pesos colombianos, se establece que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad el entorno económico de Grupo Aval, tanto para los estados financieros consolidados como para la matriz. Las entidades extranjeras tienen monedas funcionales diferentes al peso, las cuales son convertidas a pesos colombianos para efectos de presentación, la principal moneda manejada por estas entidades extranjeras es el dólar estadounidense.

2.3 Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de reporte. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras en términos de costos históricos se miden utilizando el tipo de cambio en la fecha de la transacción. Los instrumentos financieros medidos a valor razonable se convierten utilizando el tipo de cambio de la fecha en que se determinó el valor razonable. Las ganancias o pérdidas resultantes del proceso de conversión se reconocen en resultados, excepto los instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las tasas representativas de mercado calculadas y certificadas por la Superintendencia Financiera (para los US dólar, que es la moneda extranjera más representativa para las transacciones de Grupo Aval) fueron Ps. 3,981.16 y Ps. 3,432.50 por US \$ 1, respectivamente.

2.4 Segmentos de Operación

Un segmento operativo es un componente de una entidad que:

- a) Participa en actividades comerciales de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos (incluidos los ingresos y gastos de transacciones con otros componentes de la misma entidad);
- b) Sus ganancias o pérdidas operativas son revisadas regularmente por el responsable principal de decisiones operativas, quien decide sobre la asignación de recursos al segmento y evalúa su desempeño; y
- c) Para los cuales se dispone de información financiera diferenciada.

Los resultados del segmento que se informan al máximo responsable de la toma de decisiones operativas ("CODM" por sus siglas en inglés) incluyen elementos que son directamente atribuibles a un segmento, así como aquellos que pueden asignarse sobre una base razonable.

La gerencia evalúa regularmente el desempeño de cada segmento; Grupo Aval revela información por separado para cada segmento operativo identificado, cumpliendo con cualquiera de los siguientes umbrales cuantitativos:

- a) Los ingresos informados del segmento proveniente de actividades ordinarias, incluidos los ingresos de clientes externos, así como los ingresos de las transferencias entre segmentos, son iguales o superiores al 10% de los ingresos de las actividades ordinarias combinadas, internas y externas, de todos los segmentos operativos.
- b) El monto absoluto del ingreso neto reportado del segmento es, en términos absolutos, igual o superior al 10% del monto mayor de: (i) el ingreso neto reportado combinado de todos los segmentos que no reportan una pérdida; y (ii) la pérdida combinada informada de todos los segmentos de las operaciones con pérdidas incurridas.
- c) Los activos del segmento son iguales o superiores al 10% de los activos combinados de todos los segmentos de la operación.

La información sobre otras actividades del negocio de los segmentos operativos que no tienen que ser reportados se combina y divulga dentro de la categoría de "Otros".

2.5 Activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial

Grupo Aval reconoce inicialmente préstamos y anticipos, depósitos, títulos de deuda emitidos y pasivos subordinados en la fecha en que se originan. Todos los demás instrumentos financieros (incluidas las compras y ventas regulares de activos financieros) se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en que Grupo Aval tiene el derecho de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero o un pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable. Para los instrumentos a costo amortizado o valor razonable a través del ORI (VRORI), se le adicionan los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

ii. Clasificación

Activos Financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como: costo amortizado, valor razonable a través del ORI (VRORI) o valor razonable a través del Estado de Resultados (VRPYG).

Un activo financiero se mide al costo amortizado si cumple con las dos condiciones siguientes y no está designado como a VRPYG:

- El activo se clasifica dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para recaudar flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto remanente del principal.

Un instrumento de deuda se mide a VRORI solo si cumple con las dos condiciones siguientes y no está designado como a VRPYG:

- El activo se clasifica dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recolección de flujos de efectivo contractuales y venta de activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto remanente del principal.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no se mantiene para negociar, Grupo Aval puede elegir irrevocablemente presentar los cambios posteriores en el valor razonable en ORI. Esta elección se realiza inversión por inversión.

Todos los demás activos financieros se clasifican como medidos a VRPYG.

Evaluación del modelo de negocio

Grupo Aval realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que un activo se mantiene a nivel portafolio porque esto refleja mejor la forma en que se gestiona el negocio y se proporciona información a la gerencia. La información considerada incluye:

- Las políticas y los objetivos establecidos para el portafolio y el funcionamiento de esas políticas. En particular, si la estrategia de la gerencia se enfoca en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil particular de tasa de interés, ajustar la duración de los activos financieros a la duración de los pasivos financieros que financian esos activos.
- Cómo se evalúa y se reporta el desempeño del portafolio a la administración de Grupo Aval.
- Los riesgos que afectan el desempeño del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo de negocio) y cómo se gestionan esos riesgos.

- La frecuencia, el volumen y el calendario de ventas en periodos anteriores, las razones de dichas ventas y sus expectativas sobre la actividad futura de ventas. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no se considera de forma aislada, sino como parte de una evaluación general de cómo se logra el objetivo declarado de Grupo Aval para administrar los activos financieros y cómo se realizan los flujos de efectivo.

Los activos financieros que se mantienen para negociación y cuyo desempeño se evalúa sobre la base del valor razonable se miden en VRPYG, dado que no se mantienen para recolectar flujos de efectivo contractuales ni para vender activos financieros.

Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI)

Para el propósito de esta evaluación, “principal” es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente durante un periodo de tiempo particular y por otros riesgos básicos de préstamos (ejemplo, riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, Grupo Aval considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el periodo o monto de los flujos de caja contractuales, de modo que no cumpla con esta condición. Al hacer esta evaluación Grupo Aval considera:

- Eventos contingentes que cambiarían el monto y periodicidad de los flujos de caja.
- Cláusulas de apalancamiento.
- Términos de pago anticipado y extensión.
- Términos que limitan al Grupo Aval la opción de obtener flujos de caja de activos específicos.

- Características que modifican la consideración del valor del dinero en el tiempo.

Las tasas de interés sobre ciertos créditos de consumo y comerciales originados por el Grupo son indexadas a tasas de interés variable estándar, generalmente utilizadas en cada país donde opera Grupo Aval e incluyen un spread. En Colombia, las tasas de interés variable son generalmente establecidas con la DTF (tasa de interés calculada como promedio de los depósitos a término fijo) e IBR (indicador bancario de referencia), las cuales son calculadas semanalmente por el Banco de la República a partir de la información recopilada del sistema financiero colombiano más un spread. En el caso de los préstamos en moneda extranjera emitidos en Colombia o en los demás países, Grupo Aval utiliza la Libor más un spread. Ver nota 4 – “Reforma de las tasas de interés de referencia”.

En estos casos, Grupo Aval evaluará si la característica discrecional es consistente con el criterio de solo pago de principal e intereses considerando un número de factores, incluyendo si:

- Los deudores están en condiciones de prepagar los préstamos sin penalidades importantes.
- Los factores competitivos de mercado aseguran que las tasas de interés son consistentes entre los bancos.
- Existe un marco regulatorio o de protección al cliente que requiere que los bancos traten a los clientes de manera justa.

Una característica de prepago es consistente con el criterio de solo capital e intereses si los montos prepagados sustancialmente representan montos no pagados de principal e intereses sobre el monto principal pendiente, la cual puede incluir una compensación razonable por la terminación anticipada del contrato.

Además, una característica de prepago es considerada coherente con este criterio, si un activo financiero es adquirido u originado con una prima o descuento de su monto contractual nominal y el monto prepagado sustancialmente

representa el monto nominal contractual más los intereses acumulados (pero no pagados) (que también puede incluir una compensación razonable, por terminación anticipada) y el valor razonable de la característica de prepago no es relevante en el reconocimiento inicial.

Pasivos Financieros

Grupo Aval clasificó sus pasivos financieros, distintos de derivados, garantías financieras y compromisos de préstamos, medidos al costo amortizado.

iii. Reclasificación

Activos financieros

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto en el periodo posterior al momento en que las entidades de Grupo Aval cambien su modelo de negocio para administrar activos financieros.

iv. Baja en cuentas

Activos financieros

Grupo Aval da de baja un activo financiero cuando vencen los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero (ver también (v)), o transfiere los derechos para recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que sustancialmente todos los riesgos y recompensas de propiedad del activo financiero se transfieren o en el cual el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y no retiene el control del activo financiero.

Al dar de baja un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo (o el importe en libros asignado a la parte del activo dado de baja) y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier nuevo pasivo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en ORI se reconoce en resultados.

Cualquier ganancia y/o pérdida acumulada reconocida en ORI con respecto a los valores de

inversión de capital designados a VRORI no se reconocen en resultados en la baja en cuentas de dichos valores, como se explica en la Nota 2.10. Cualquier interés en activos financieros transferidos que califican para la baja en cuentas que es creado o retenido por el Grupo se reconoce como un activo o pasivo separado.

Grupo Aval realiza transacciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su estado de situación financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y recompensas de los activos transferidos o una parte de ellos. En tales casos, los activos transferidos no se dan de baja. Ejemplos de tales transacciones son préstamos de valores y transacciones de venta y recompra.

Cuando los activos se venden a un tercero con una tasa de retorno total presente sobre los activos transferidos, la transacción se contabiliza como una transacción de financiamiento garantizada similar a las transacciones de venta y recompra, porque Grupo Aval retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de dichos activos.

En las transacciones en las que Grupo Aval no retiene ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero y retiene el control sobre el activo, Grupo Aval continúa reconociendo el activo en la medida de su participación continua, determinado por la extensión a lo que está expuesto a cambios en el valor del activo transferido.

Pasivos Financieros

Grupo Aval da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cumplen o cancelan o expiran.

v. Modificaciones de activos y pasivos financieros

Activos Financieros

Si se modifican los términos de un activo financiero, Grupo Aval evalúa si los flujos de efectivo del activo modificado son sustancialmente diferentes.

Si los flujos de efectivo son sustancialmente diferentes, se considera que los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero original han expirado. En este caso, el activo financiero original se da de baja en cuentas (ver (iv)) y se reconoce un nuevo activo financiero a valor razonable más los costos de transacción elegibles. Los honorarios recibidos como parte de la modificación se contabilizan de la siguiente manera:

1. Las tarifas que se consideran para determinar el valor razonable del nuevo activo y las tarifas que representan el reembolso de los costos de transacción elegibles se incluyen en la medición inicial del activo.
2. Otros honorarios se incluyen en resultados como parte de la ganancia o pérdida en la baja en cuentas.

Si los flujos de efectivo se modifican cuando el prestatario se encuentra en dificultades financieras, el objetivo de la modificación suele ser maximizar la recuperación de los términos contractuales originales en lugar de originar un nuevo activo con términos sustancialmente diferentes. Si Grupo Aval planea modificar un activo financiero de una manera que resultaría en la renuncia a los flujos de efectivo, entonces primero considera si una porción del activo debe cancelarse antes de que tenga lugar la modificación (ver a continuación la política de cancelación). Este enfoque impacta el resultado de la evaluación cuantitativa y significa que los criterios de baja en cuentas generalmente no se cumplen en tales casos.

Si la modificación de un activo financiero medido al costo amortizado o VRORI no resulta en la baja en cuentas del activo financiero, Grupo Aval primero recalcula el valor en libros bruto del activo financiero utilizando la tasa de interés efectiva original del activo y reconoce el ajuste resultante como recuperación o deterioro a través del estado de resultados consolidado. Para los activos financieros de tasa variable, la tasa de interés efectiva original utilizada para calcular la ganancia o pérdida de modificación se ajusta para reflejar los términos actuales del mercado al momento de la modificación. Cualquier costo u honorario incurrido, y los honorarios recibidos

como parte de la modificación ajustan el valor en libros bruto del activo financiero modificado y se amortizan durante el plazo restante del activo financiero modificado.

Pasivos Financieros

Grupo Aval da de baja un pasivo financiero cuando se modifican sus términos, y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente diferentes. En este caso, un nuevo pasivo financiero basado en los términos modificados se reconoce al valor razonable. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinguido y el nuevo pasivo financiero con términos modificados se reconoce en el estado de resultados consolidado.

Si la modificación de un pasivo financiero medido a costo amortizado no resulta en la baja del pasivo financiero, entonces el Grupo primero recalcula el importe en libros bruto del pasivo financiero usando la tasa de interés efectiva original del pasivo y reconoce el ajuste resultante como gasto por intereses hasta en el estado consolidado de resultados. Para los activos financieros de tasa variable, la tasa de interés efectiva original utilizada para calcular la ganancia o pérdida de modificación se ajusta para reflejar los términos actuales del mercado al momento de la modificación. Cualquier costo u honorario incurrido, y los honorarios recibidos como parte de la modificación ajustan el importe en libros bruto del pasivo financiero modificado y se amortizan durante el plazo restante del pasivo financiero modificado.

vi. Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado consolidado de situación financiera, cuando existe el derecho legal para compensar los montos reconocidos y hay una intención de la gerencia para liquidarlos sobre bases netas o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los ingresos y gastos se presentan sobre una base neta solo cuando lo permiten las NIIF, o para las ganancias y pérdidas que surgen de un grupo de transacciones similares, como en la actividad comercial de Grupo Aval.

vii. Medición del valor razonable

“Valor razonable”, es el precio que sería recibido por la venta de un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición en el principal o, en su defecto, en el mercado más ventajoso al que Grupo Aval tiene acceso en esa fecha.

Cuando hay uno disponible, Grupo Aval mide el valor razonable de un instrumento utilizando el precio cotizado en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado se considera activo si las transacciones del activo o pasivo se realizan con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información sobre precios de manera continua.

Si no hay un precio cotizado en un mercado activo, entonces Grupo Aval utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos relevantes observables y minimizan el uso de datos no observables. La técnica de valoración elegida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de la transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. Si Grupo Aval determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de la transacción y el valor razonable no se evidencia por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico ni se basa en una técnica de valoración por la cual se juzgan los datos no observables para ser insignificante en relación con la medición, el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de la transacción. Posteriormente, esa diferencia se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado de manera apropiada durante la vida útil del instrumento, pero a más tardar cuando la valoración está totalmente respaldada por datos de mercado observables o se cierra la transacción.

Los portafolios de activos financieros y pasivos financieros que están expuestos al riesgo de

mercado y al riesgo de crédito que gestiona Grupo Aval sobre la base de la exposición neta al riesgo de mercado o de crédito se miden en función del precio que se recibiría por vender una posición larga neta (o pagada para transferir una posición corta neta) para la exposición particular al riesgo. Ajustes a nivel portafolio, ajuste de oferta y demanda o los ajustes de riesgo de crédito que reflejan la medición sobre la base de la exposición neta se asignan a los activos y pasivos individuales sobre la base del ajuste de riesgo relativo de cada uno de los instrumentos individuales en la cartera.

El valor razonable de un pasivo financiero con una característica de demanda (por ejemplo, un depósito a la vista) no es menor que el monto pagadero a pedido, descontado desde la primera fecha en que se podría exigir el pago del monto.

Grupo Aval reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del periodo de presentación de informes durante el cual se produjo el cambio. Ver nota 5.

viii. Contratos de recompra y acuerdos repo

Las compras de instrumentos financieros bajo un acuerdo obligatorio de reventa se miden a valor razonable y se reconocen como activos financieros en el estado consolidado de situación financiera como préstamos y cuentas por cobrar a entidades de crédito.

El exceso de los precios de compra sobre los precios de reventa se reconoce como ingreso por intereses durante el plazo contractual.

Las ventas de instrumentos financieros bajo un acuerdo de recompra no opcional se miden a valor razonable y se reconocen como pasivos en el estado consolidado de situación financiera bajo Depósitos del Banco Central - Acuerdos de recompra, Depósitos de instituciones de crédito - Acuerdos de recompra o Depósitos de clientes - Acuerdos de recompra.

El exceso de los precios de venta sobre los precios de recompra se reconoce como gasto por intereses durante el plazo contractual.

Los intereses retenidos (es decir, los activos que garantizan los acuerdos de recompra) se

clasifican principalmente como valor razonable a través de ORI y se miden a su valor razonable.

ix. Deterioro de activos financieros

Grupo Aval reconoce las provisiones para pérdidas por Pérdida Crediticia Esperada (PCE) en los siguientes instrumentos financieros que no se miden a VRPYG:

- Instrumentos de deuda;
- Préstamos y arrendamientos por cobrar;
- Contratos de garantía financiera emitidos;
- Compromisos de préstamo emitidos; y
- Otras cuentas por cobrar.

No se reconoce ninguna pérdida por deterioro en las inversiones de patrimonio.

Grupo Aval mide las provisiones para pérdidas en una cantidad igual a la PCE por la vida del instrumento (Etapa 2 y Etapa 3), excepto en los siguientes casos, para las cuales se miden como PCE de 12 meses (Etapa 1):

- Títulos de inversión de deuda en los que se determina un bajo riesgo crediticio en la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros (que no sean préstamos y cuentas por cobrar por arrendamiento) en los que el riesgo de crédito no haya aumentado significativamente ("SICR") desde su reconocimiento inicial.

Grupo Aval considera que un título de deuda tiene un bajo riesgo crediticio cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición global de "grado de inversión".

La PCE de 12 meses es la parte de la PCE que resulta de los eventos de incumplimiento en un instrumento financiero que son posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del informe.

Ver detalle de las acciones requeridas producto de la pandemia por COVID19 en la nota 1.1 "Otros Asuntos".

Medición de PCE

La medición de PCE esta descrita en la nota 4 (4.1.5 Valor resultante de la perdida crediticia esperada).

Activos financieros modificados

Si las condiciones de un activo financiero se renegocian o modifican o un activo financiero existente se reemplaza por uno nuevo debido a las dificultades financieras del prestatario, se evalúa si el activo financiero se debe dar de baja (ver (iv)) y la PCE se mide de la siguiente manera:

- Si no se espera que la reestructuración resulte en la baja del activo existente, los flujos de efectivo esperados que surgen del activo financiero modificado se incluyen en el cálculo de los déficits de efectivo del activo existente (ver Nota 4 (4.1.1)).
- Si se espera que la reestructuración resulte en la baja del activo existente, entonces el valor razonable esperado del nuevo activo se trata como el flujo de efectivo final del activo financiero existente en el momento de su baja. Esta cantidad se incluye en el cálculo de los déficits de efectivo del activo financiero existente que se descuentan desde la fecha esperada de baja hasta la fecha de reporte utilizando la tasa de interés efectiva original del activo financiero existente.

Activos financieros deteriorados

En cada fecha de reporte, Grupo Aval evalúa si los activos financieros contabilizados al costo amortizado y los activos financieros de deuda contabilizados a VRORI tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene "deterioro crediticio" cuando se han producido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio considera los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del prestatario o emisor;

- Un incumplimiento de contrato, como un incumplimiento o un evento de mora;
- La reestructuración de un préstamo o anticipo por parte del Grupo en términos que las entidades de Grupo Aval no considerarían de otra manera;
- Es probable que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para un título debido a dificultades financieras.

Un préstamo que ha sido renegociado debido a un deterioro en la condición del prestatario generalmente se considera como deteriorado a menos que haya evidencia de que el riesgo de no recibir flujos de efectivo contractuales se haya reducido significativamente y no haya otros indicadores de deterioro. Además, los créditos diferentes a hipotecario con mora mayor a 90 días o más, se considera deteriorado.

Al evaluar si una inversión en deuda soberana está deteriorada, Grupo Aval considera los siguientes factores:

- La evaluación de calidad crediticia del mercado reflejada en los rendimientos de los bonos;
- Las evaluaciones de la calidad crediticia de las agencias de calificación;
- La capacidad del país para acceder a los mercados de capitales, para la emisión de nueva deuda; y
- La probabilidad de que la deuda se reestructure y resulte una pérdida para los tenedores ya sea a través de una condonación de deuda voluntaria u obligatoria.
- Los mecanismos de apoyo internacional establecidos para proporcionar el apoyo necesario como "prestamista de último recurso" a ese país, así como la intención, reflejada en declaraciones públicas, de gobiernos y agencias de utilizar esos

mecanismos. Esto incluye una detallada evaluación de dichos mecanismos independientemente de la intención de la política, y si existe la capacidad de cumplir con los criterios requeridos.

Ver detalle de las acciones requeridas producto de la pandemia por COVID19 en la nota 1.1 “Otros Asuntos”.

x. Presentación de provisión para PCE en el estado de situación financiera.

Las provisiones para pérdidas por PCE se presentan en el estado de situación financiera e impactan el estado de resultados en la línea “Pérdida por deterioro de activos financieros, neto” de la siguiente manera:

- Activos financieros medidos al costo amortizado: se registra como una deducción del valor en libros bruto de los activos;
- Compromisos de préstamos y contratos de garantía financiera: se registra en general, como provisión;
- Cuando un activo financiero incluye tanto un cupo utilizado como un cupo no utilizado, y Grupo Aval no puede identificar la PCE en el cupo de compromiso de préstamo por separado de aquel cupo utilizado: se registra una provisión para pérdidas combinada para ambos componentes. El monto combinado se presenta como una deducción del valor en libros bruto del componente usado. Cualquier exceso de la provisión para pérdidas sobre la cantidad bruta del componente disponible se presenta como una provisión; y
- Títulos de deuda medidos a VRORI: no se reconoce una provisión para pérdidas en el estado de situación financiera porque el valor en libros de estos activos es su valor razonable. Sin embargo, la provisión para pérdidas se revela y se reconoce en el ORI.

xi. Castigos

Los préstamos y títulos de deuda se dan de baja (ya sea parcial o en su totalidad) cuando no hay una perspectiva de recuperación. Este

es generalmente el caso cuando Grupo Aval determina que el deudor no tiene activos o fuentes de ingresos que puedan generar suficientes flujos de efectivo para reembolsar los montos sujetos a la cancelación.

Las recuperaciones de montos previamente dados de baja se incluyen en “pérdidas por deterioro de activos financieros” en el Estado de Resultados Consolidado.

Los activos financieros que se cancelen aún podrían estar sujetos a actividades de ejecución para cumplir con los procedimientos del Grupo Aval para la recuperación de los montos adeudados. El monto contractual pendiente de pago de los activos financieros que fueron dados de baja durante el periodo de presentación del informe se revela en la nota 4.1.5 Montos que surgen de PCE “tablas de reconciliación de la asignación de pérdidas”.

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo, depósitos bancarios y otras inversiones a corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos a partir de la fecha de su adquisición que están sujetos a un riesgo insignificante de cambios en su valor razonable y son utilizados por Grupo Aval en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

2.7 Activos y pasivos de negociación.

Los “activos y pasivos de negociación” son aquellos activos y pasivos que Grupo Aval adquiere o incurre principalmente con el propósito de vender o recomprar en el corto plazo o se mantiene como parte de un portafolio que se administra en conjunto para obtener ganancias a corto plazo o para tomar posiciones. Los activos y pasivos de negociación se reconocen y miden inicial y posteriormente a valor razonable en el Estado de situación financiera, con los costos de transacción reconocidos en el Estado de resultados. Todos los cambios en el valor razonable se reconocen como parte de los ingresos netos de negociación en el Estado de Resultados.

2.8 Derivados

a) Derivados y contabilidad de cobertura

Un derivado es un instrumento financiero cuyo valor cambia en el tiempo en respuesta a los cambios en una variable denominada subyacente (una tasa de interés específica, el precio de un instrumento financiero, el de una materia prima cotizada, una tasa de cambio de moneda extranjera, etc.), y no requiere una inversión inicial neta o requiere una inversión inferior a la que se requeriría para otro tipo de contratos en relación con el activo subyacente y se liquida en una fecha futura.

En el desarrollo de sus operaciones Grupo Aval y sus subsidiarias transan en los mercados financieros con contratos forward, contratos de futuros, canjes (“swaps”) y opciones que cumplen con la definición de derivado.

Los activos y pasivos financieros por operaciones en derivados no son compensados en el estado consolidado de situación financiera. Sin embargo, cuando existe el derecho legal y exigible de compensar los valores reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente, se presentan netos en el estado consolidado de situación financiera.

Las operaciones de derivados son registradas en el momento inicial por su valor razonable. Cambios posteriores en el valor razonable son reconocidos en resultados, según el caso, a menos que el instrumento derivado sea designado como de cobertura y, si es así, dependerá de la naturaleza de la partida cubierta, como se describe abajo.

Grupo Aval documenta al inicio de la transacción la relación existente entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como el objetivo de cobertura de riesgo y la estrategia para emprender la relación de cobertura. También documenta su evaluación, tanto a la fecha de inicio de la transacción como sobre bases recurrentes, sobre si la relación de cobertura es altamente efectiva en compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

A continuación, se describe la política aplicable para las coberturas y los derivados implícitos:

(i) Coberturas de valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme, en cuyo caso los cambios en el valor razonable del derivado son registrados en resultados, al igual que cualquier cambio en el valor razonable del activo, pasivo o compromiso en firme atribuibles al riesgo cubierto.

(ii) Coberturas de flujos de efectivo de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o una transacción proyectada altamente probable, en cuyo caso la porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados es reconocida en la cuenta de ORI en el patrimonio.

La ganancia o pérdida en el derivado relacionada con la parte no efectiva de la cobertura o que no corresponde al riesgo cubierto es reconocida inmediatamente en los resultados.

Los valores acumulados en ORI son trasladados a utilidades en el mismo periodo en el cual la partida cubierta es llevada a resultados.

(iii) Coberturas de una inversión neta en moneda extranjera, las cuales son registradas de forma similar a las coberturas de flujos de efectivo: la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se determina que es una cobertura efectiva se reconocerá en otros resultados integrales y la parte inefectiva se reconocerá en resultados. Las ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura acumuladas en el patrimonio son reconocidas en resultados cuando la inversión neta en una subsidiaria en el exterior es vendida total o parcialmente.

b) Derivados implícitos

Los derivados pueden estar implícitos en otro acuerdo contractual (un contrato principal). Grupo Aval contabiliza un derivado implícito separado del contrato principal cuando:

- El contrato principal no es un activo dentro del alcance de la NIIF 9;
- El contrato principal no se mide a VRPYG;

- Los términos del derivado implícito cumplirían con la definición de un derivado si estuvieran contenidos en un contrato separado; y
- Las características económicas y los riesgos del derivado implícito no están estrechamente relacionados con las características económicas y los riesgos del contrato principal.

Los derivados implícitos separados se miden a valor razonable, con todos los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados a menos que formen parte de una relación de flujo de efectivo calificada o de cobertura de inversión neta. Los derivados implícitos separados se presentan en el estado de situación financiera junto con el contrato principal.

2.9 Cartera

El portafolio de cartera y cuentas por cobrar en el estado de situación financiera incluyen:

- Cartera de créditos y cuentas por cobrar medidos al costo amortizado (ver 2.5 (ii)); inicialmente se miden al valor razonable más los costos de transacción directos incrementales, y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo;
- Arrendamiento financiero por cobrar medidos al costo amortizado (ver 2.5 (ii)).

Cuando Grupo Aval compra un activo financiero y al mismo tiempo firma un acuerdo para revender el activo (o un activo sustancialmente similar) a un precio fijo en una fecha futura (devolución inversa o préstamo de acciones), el acuerdo se contabiliza como un préstamo o anticipo, y el activo subyacente no se reconoce en los estados financieros de Grupo Aval.

El método de la tasa de interés efectiva, es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y asignar los ingresos o gastos por intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva, es la tasa que descuenta los pagos o cobros en efectivo futuros (sin considerar las pérdidas crediticias futuras, durante la vida esperada del instrumento financiero) al valor en libros neto del activo financiero en el

reconocimiento inicial. En el proceso de cálculo de la tasa de interés efectiva, Grupo Aval estima los flujos de efectivo considerando los términos contractuales incluyendo expectativas de prepago del instrumento financiero para carteras con altos niveles de prepago, excepto por pérdidas crediticias futuras y considerando el valor razonable inicial más costos de transacción y primas otorgados, menos las comisiones y descuentos recibidos que forman parte de la tasa efectiva.

2.10 Títulos de inversión

Los títulos de inversión incluyen:

- Inversiones en títulos de deuda medidos al costo amortizado (ver 2.5 (ii)); Estos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directos incrementales y, posteriormente, a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo;
- Valores de inversión de deuda y capital medidos obligatoriamente a VRPYG (ver 2.5 (ii)); Estos están a valor razonable con cambios reconocidos inmediatamente en resultados;
- Títulos de deuda medidos en VRORI; y
- Valores de inversión en acciones designados como VRORI.

Para los valores de deuda medidos a VRORI, las ganancias y pérdidas se reconocen en ORI, excepto por lo siguiente, que se reconocen en resultados de la misma manera que para los activos financieros medidos al costo amortizado:

- Ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo;
- PCE y reversiones; y
- Ganancias y pérdidas cambiarias.

Cuando un título de deuda medido en VRORI se da de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio y se reconoce como ganancia o pérdida en el estado de resultados consolidado.

Grupo Aval elige presentar en ORI los cambios en el valor razonable de ciertas inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para negociar. La elección se realiza instrumento por instrumento en el reconocimiento inicial y es irrevocable.

Las ganancias y pérdidas de dichos instrumentos de patrimonio nunca se reclasifican a resultados y no se reconoce ningún deterioro en resultados. Los dividendos se reconocen en resultados a menos que representen claramente una recuperación de parte del costo de la inversión, en cuyo caso se reconocen en ORI. Las ganancias y pérdidas acumuladas reconocidas en ORI se transfieren a ganancias retenidas al momento de la disposición de una inversión.

Luego del reconocimiento inicial para todos los activos financieros clasificados y medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas que resultan de los cambios en el valor razonable se presentan netas en el estado de resultados en la cuenta “ingresos de instrumentos financieros a valor razonable” o en la cuenta de ORI por las variaciones en el valor razonable de instrumentos financieros en ORI según la nota 2.5 literal ii anterior.

A su vez, los activos financieros clasificados a costo amortizado, posteriormente a su registro inicial, son ajustados con abono a resultados con base en el método de tasa de interés efectiva, menos los pagos o abonos recibidos de los emisores.

Ver detalle del método de tasa de interés efectiva en nota 2.9 Cartera.

El ingreso por dividendos de activos financieros en instrumentos de patrimonio es reconocido en resultados en la cuenta de otros ingresos por dividendos cuando se establece el derecho a recibir su pago, independientemente de la decisión que se hubiere tomado de registro de las variaciones de valor razonable en resultados o en ORI.

2.11 Pasivos financieros

Un pasivo financiero es cualquier obligación contractual de Grupo Aval para entregar efectivo u otro activo financiero a otra

entidad o persona, o para intercambiar activos financieros o pasivos financieros en condiciones que sean potencialmente desfavorables para Grupo Aval, o un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios de la entidad. Los pasivos financieros son registrados inicialmente por su valor de transacción, el cual, a menos que se determine lo contrario, es similar a su valor razonable menos los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su emisión. Posteriormente, dichos pasivos financieros son medidos a su costo amortizado y sus rendimientos se reconocen de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva determinada en el momento inicial con cargo a resultados como gastos financieros.

Los pasivos financieros sólo se dan de baja del estado de situación financiera consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren, bien sea con la intención de cancelarlos o con la intención de recolocar de nuevo.

2.12 Garantías financieras

Las garantías financieras son aquellos contratos que requieren que el emisor realice pagos específicos para reembolsar al acreedor las pérdidas incurridas cuando un deudor específico incumple su obligación de pago, de acuerdo con las condiciones originales o modificadas, de un instrumento de deuda; independientemente de su forma legal.

Las garantías financieras emitidas o los compromisos para proporcionar un préstamo a una tasa de interés inferior a la del mercado se miden inicialmente a su valor razonable. Posteriormente, se miden de la siguiente manera:

- Al mayor de la estimación para pérdidas determinada de acuerdo con la NIIF 9 (véase 2.5 (vii)) y el monto inicialmente reconocido menos, cuando corresponda, el monto acumulado de ingresos reconocido de acuerdo con los principios de la NIIF 15.
- A la fecha de reporte Grupo Aval no ha emitido compromisos de préstamos que se miden en VRPYG.

Las provisiones por riesgo de crédito establecidas sobre contratos de garantía financiera bajo la NIIF 9, se reconocen como pasivos bajo “Provisiones - otras provisiones” y se reconocen en resultados, ver nota 2.5 x “Presentación de la provisión para PCE en el estado de situación financiera”.

2.13 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los bienes recibidos en pago de créditos y los activos no corrientes mantenidos para la venta son aquellos que Grupo Aval tiene la intención de vender en un plazo no superior a un año y su venta se considera altamente probable. Estos son registrados como “activos no corrientes mantenidos para la venta” por el valor menor entre su valor en libros al momento de su traslado a esta cuenta y su valor razonable, menos los costos estimados de venta.

2.14 Propiedad, planta y equipo de uso propio

Las propiedades, planta y equipo de uso propio incluyen los activos, en propiedad o en régimen de arrendamiento financiero, que Grupo Aval y sus subsidiarias mantienen para su uso actual o futuro y que esperan utilizar durante más de un ejercicio.

La propiedad, planta y equipo de uso propio se registran en el estado consolidado de situación financiera por su costo de adquisición, menos su correspondiente depreciación acumulada y, si procede, las pérdidas por deterioro estimadas que resultan de comparar el valor neto contable de cada partida con su correspondiente valor recuperable.

La depreciación se calcula aplicando el método de línea recta sobre el costo de adquisición de los activos (excepto las plantas productoras, las cuales se deprecian en unidades de producción); entendiéndose que los terrenos sobre los que se construyan los edificios y otras edificaciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de depreciación.

La depreciación se calcula sobre una base de línea recta durante la vida útil estimada del activo. Las tasas anuales de depreciación para cada rubro de activos son:

Activo	Vida útil
Edificios de uso propio	De acuerdo con avalúos
Equipos, muebles y accesorios	Entre 3 y 10 años
Maquinaria y equipo (*)	Entre 5 y 25 años
Equipo de computación	Entre 3 y 12 años
Vehículos	Entre 5 y 10 años
Plantas productoras	Entre 25 y 35 años

(*) Excepto los oleoductos, estos están depreciados de acuerdo con los avalúos (70 años).

Los gastos de conservación y mantenimiento de las propiedades se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren, como “Gastos generales de administración”.

En cada cierre contable, el Grupo analiza si existen indicios, de que un activo pueda estar deteriorado para tales efectos desarrolla lo establecido en la política 2.21 “deterioro de activos no financieros”.

Los activos biológicos que cumplen con el concepto de planta productora se contabilizan como propiedades, planta y equipo.

Una planta productora es una planta viva que cumple con las siguientes características:

- a) se utiliza en la elaboración o suministro de productos agrícolas;
- b) se espera que produzca durante más de un periodo; y
- c) tiene una probabilidad remota de ser vendida como productos agrícolas, excepto por ventas incidentales de raleos y podas.

Las plantas productoras en fase de establecimiento y de crecimiento están sujetas a una transformación biológica, la cual se debe reflejar mediante un enfoque de costo acumulado hasta el momento de su madurez, que para el caso de Palma Africana es el año 2 de la plantación y para Caucho el año 7. En el momento de alcanzar la madurez, las plantas productoras están totalmente desarrolladas y, por ello, los únicos beneficios económicos futuros procedentes de las plantas productoras surgen de la venta de los productos agrícolas que producen.

De acuerdo con lo anterior, las plantas productoras se miden a su costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro. La vida útil es el periodo de producción de las plantas que para el caso del caucho son 35 años y para palma africana 25 años. El método de depreciación a utilizar es de unidades de producción estimada con el fin de reflejar el uso del activo, y en el caso en que se pueda recuperar al final del periodo de producción la planta como maderable, este valor recuperable se toma como el valor residual del activo.

2.15 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son aquellos terrenos o edificios considerados en su totalidad o en parte, que se tienen para obtener rentas, valorización del activo o ambos, en lugar de su uso para fines propios. Las propiedades de inversión se registran inicialmente al costo, el cual incluye todos los costos asociados a la transacción, y posteriormente dichos activos son medidos al valor razonable, reconociendo las variaciones del valor razonable en resultados.

2.16 Arrendamientos

Bienes recibidos en arrendamiento

Al inicio de un contrato, el Grupo Aval evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transfiere el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de un pago. Para evaluar si un contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado, el Grupo utiliza la definición de arrendamiento en la NIIF 16.

El Grupo Aval reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento.

El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, el cual comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, más los costos directos iniciales incurridos, y una estimación de los costos para desmantelar y eliminar cualquier mejora realizada.

Posteriormente el activo por derecho de uso es depreciado utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del plazo del arrendamiento. Adicionalmente, el activo por derecho de uso puede reducirse por el reconocimiento de pérdidas por deterioro, y ser ajustado por nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se hayan pagado en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa incremental de endeudamiento del Grupo. En general, el Grupo utiliza su tasa de interés incremental como tasa de descuento.

El Grupo Aval determina su tasa de endeudamiento incremental analizando sus préstamos de varias fuentes externas y realiza ciertos ajustes para reflejar los términos del arrendamiento y el tipo de activo arrendado.

Cuando el pasivo por arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al importe en libros del activo por derecho de uso, o se registra en resultados si el importe en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

El Grupo Aval presenta activos de derecho de uso en "activos tangibles" y pasivos de arrendamiento en "Créditos de bancos y otros" en el estado de situación financiera.

Arrendamientos corto plazo y de bajo valor

El Grupo Aval ha elegido no reconocer derechos de uso y pasivos por arrendamientos para aquellos arrendamientos que se consideren activos de bajo valor y arrendamientos a corto plazo. El Grupo Aval reconoce los pagos de arrendamientos asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

Bienes entregados en arrendamiento

Cuando el Grupo Aval actúa como arrendador, determina al inicio del arrendamiento si el

arrendamiento es financiero u operativo. Para clasificar cada arrendamiento, el Grupo realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; si no, entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, el Grupo considera ciertos indicadores, como si el arrendamiento es por la mayor parte de la vida económica del activo. Los contratos de arrendamiento clasificados como arrendamientos financieros se incluyen en el estado consolidado de situación financiera como “Cartera” y se reconocen de la misma manera que otros préstamos, como se explica en la nota 2.11.

2.17 Activos biológicos

Los activos biológicos se reconocen tanto en el momento de su reconocimiento inicial como al final del periodo sobre el que se informa al valor razonable menos el costo de disposición, excepto los activos biológicos para los cuales su valor razonable no puede medirse de manera confiable; en tal caso, se miden al costo menos la depreciación acumulada y la pérdida por deterioro. Las ganancias y pérdidas derivadas del reconocimiento inicial y posteriormente al valor razonable de los productos agrícolas se incluyen en el Estado de Resultados Consolidado. Los costos incurridos en el proceso de producción agrícola también se reconocen directamente en el estado consolidado de resultados.

El valor razonable de los activos biológicos se determina utilizando valoraciones realizadas por profesionales internos experimentados, utilizando modelos de flujo de caja descontados. Los flujos de efectivo esperados de la vida total del cultivo se determinan utilizando el precio de mercado del producto agrícola actualmente en vigencia y la vida productiva estimada de las plantas, neto de los costos de mantenimiento y cosecha y de cualquier otro costo requerido para el mantenimiento de la planta durante el periodo de producción. La vida productiva de las plantas se estima teniendo en cuenta la edad, la ubicación y el tipo de producto. El valor razonable de los activos biológicos depende de los precios actuales de mercado para cada producto.

2.18 Combinación de negocios y plusvalía

Las combinaciones de negocios son contabilizadas aplicando el “método de adquisición”, cuando el control se transfiere a la entidad controladora. La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide al valor razonable, al igual que los activos netos identificados adquiridos. Si surgen intereses no controlantes durante la adquisición del control de la entidad dichos intereses no controlantes se reconocen a su valor razonable.

La plusvalía se mide como el exceso del agregado de la contraprestación transferida, sobre el monto de cualquier interés previamente adquirido y el neto de los activos y pasivos identificables asumidos en la fecha de adquisición. La plusvalía adquirida en una combinación de negocios se asigna a cada uno de los grupos de unidades generadoras de efectivo de las cuales se espera un beneficio como consecuencia de la adquisición. La plusvalía no se amortiza posteriormente, pero está sujeta a una evaluación anual del deterioro de la unidad generadora de efectivo a la que se ha asignado la plusvalía, de la que se esperan tener beneficios derivados de las sinergias de las combinaciones de negocios. Una pérdida por deterioro reconocida en la plusvalía no puede revertirse en periodos posteriores.

2.19 Otros intangibles

Corresponden principalmente a programas informáticos y licencias, los cuales se miden inicialmente por su costo incurrido en la adquisición o en su fase de desarrollo interno. Los costos incurridos en la fase de investigación son llevados directamente a resultados.

Los gastos de desarrollo que son directamente atribuibles al diseño y realización de pruebas de programas informáticos que sean identificables, únicos y susceptibles de ser controlados por Grupo Aval se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización;

- La gerencia tiene la intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo;
- La gerencia tiene la capacidad para utilizar el activo intangible;
- Se puede demostrar la forma en que el activo intangible va a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de recursos técnicos adecuados, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar el activo intangible; y
- El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Los costos directamente atribuibles que se capitalizan como parte de los activos intangibles incluyen los gastos del personal que desarrolla dichos intangibles y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los gastos que no cumplan estos criterios se reconocen como un gasto en el momento en el que se incurran. Los desembolsos sobre un activo intangible reconocidos inicialmente como gastos del ejercicio no se reconocen posteriormente como activos intangibles.

Posteriormente a su reconocimiento inicial, estos activos se miden al costo menos la amortización, que se lleva a cabo durante su vida útil estimada de la siguiente manera: la amortización se reconoce de forma lineal, de acuerdo con las vidas útiles estimadas. Las tasas anuales de amortización para cada rubro de activos son:

Activo Intangible	Vida útil
Programas y aplicaciones informáticas	Entre 1 y 20 años
Licencias	Entre 1 y 15 años
Marcas comerciales	Indefinida
Activos relacionados con clientes	Entre 1 y 10 años
Derechos de propiedad intelectual	Entre 1 y 38 años
Modelos, fórmulas, diseños y prototipos	10 años
Servidumbres	Entre 20 y 50 años

Al final de cada periodo, Grupo Aval analiza si hay evidencia basada en cada UGE (Unidad generadora de efectivo), tanto externa como interna, indicando que el activo intangible está deteriorado. Cualquier pérdida por deterioro o reversión posterior se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado; dicho deterioro está determinado por el exceso del valor en libros sobre el valor recuperable.

2.20 Derechos en contratos de concesión

Los acuerdos de concesión son aquellos en los cuales ciertas subsidiarias de Grupo Aval se comprometen con los Estados donde operamos en la construcción o mantenimiento de obras de infraestructura durante un periodo especificado y en los cuales dichas entidades reciben los ingresos durante la vida del acuerdo, ya sea a través de aportes directos del Estado o vía peajes o tarifas que se les cobran a los usuarios. Grupo Aval contabiliza tales acuerdos como activos financieros o como activos intangibles.

Un activo financiero se reconoce cuando de conformidad con las condiciones del contrato, se tiene un derecho contractual incondicional para recibir de la entidad concedente o del Estado, efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción, o cuando el Estado garantiza unos ingresos mínimos por peajes o en las tarifas que se les cobra a los usuarios de la obra en concesión durante el tiempo de vigencia del contrato de concesión.

Un activo intangible se reconoce cuando en el contrato de concesión no se tiene un derecho incondicional para recibir efectivo y sus ingresos están condicionados al grado de uso del servicio que se presta con el activo en concesión por parte del público. En algunos casos pueden existir contratos mixtos, en los cuales una parte del contrato es un activo financiero y otra parte es un activo intangible.

Los derechos en contratos de concesión son registrados de la siguiente forma:

- a) Durante la etapa de construcción de la obra en concesión, todos los ingresos estimados de construcción, los servicios y costos asociados a la construcción se registran en el estado de

resultados con referencia al estado de avance del proyecto al final del periodo. Cualquier pérdida esperada es registrada inmediatamente como un gasto.

b) Si la totalidad o parte del acuerdo de concesión se clasifica como un activo financiero, se reconoce de acuerdo con los parámetros establecidos en la política de activos financieros ver nota 2.5.

c) Si todo o parte del contrato de concesión se clasifica como un activo intangible, los ingresos acumulados como activos durante la fase de construcción del proyecto, se registran como activos intangibles y se amortizan durante el plazo del acuerdo de una manera que refleje el patrón en el cual la entidad consume los beneficios económicos del activo concesionado, a partir de la entrada en servicio del activo.

2.21 Deterioro de activos no financieros

En cada fecha de reporte, Grupo Aval revisa el valor en libros de sus activos no financieros (distintos de las propiedades de inversión y activos por impuestos diferidos) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existe cualquier indicio, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

La plusvalía se somete a pruebas anuales de deterioro. Para las pruebas de deterioro, los activos se reúnen en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de efectivo y que son en gran parte independientes de los flujos de efectivo de otros activos o Unidad Generadora de Efectivo ("UGE"). La plusvalía que surge de una combinación de negocios se asigna a unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación.

El "valor recuperable" de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. El "valor en uso" se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo "UGE".

Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en el resultado del ejercicio. Se asignan para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignada a la UGE, reduciendo los importes en libros de los otros activos de la UGE sobre una base proporcional.

Una pérdida por deterioro generada por la plusvalía no se reversa. Para otros activos, una pérdida por deterioro se reserva sólo en la medida en que el valor contable del activo no supere el importe en libros que habría sido determinado, neto de amortizaciones y depreciaciones, si no se ha reconocido una pérdida por deterioro.

2.22 Beneficios a empleados

Las entidades de Grupo Aval brindan los siguientes beneficios a los empleados a cambio de los servicios prestados al Grupo Aval.

a) Beneficios de corto plazo

De acuerdo con las normas laborales, dichos beneficios corresponden a los salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías y aportes parafiscales a entidades del Estado, que se pagan en los 12 meses siguientes al final del periodo. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.

b) Beneficios post - empleo

Son ciertos beneficios que las Entidades de Grupo Aval pagan a sus empleados al momento de su retiro o después de completar su periodo de empleo, diferentes de indemnizaciones por despido. Dichos beneficios, incluyen pensiones de jubilación que asumen directamente las Entidades, cesantías por pagar a empleados que continúen en régimen laboral anterior al de la Ley 50 de 1990 en Colombia, y ciertos beneficios extralegales o pactados en convenciones colectivas.

El pasivo por los beneficios post-empleo es determinado con base en el valor presente de los pagos futuros estimados, calculado con base en estudios actuariales preparados por el método de

unidad de crédito proyectada, utilizando para ello los supuestos actuariales de tasas de mortalidad, incrementos de salarios y rotación del personal, y tasas de interés determinadas con referencia a los rendimientos del mercado vigentes de bonos al final del periodo de emisiones del Gobierno Nacional u obligaciones empresariales de alta calidad. Bajo el método de unidad de crédito proyectada, los beneficios futuros que se pagarán a los empleados son asignados a cada periodo contable en que el empleado presta el servicio. Por lo tanto, el gasto correspondiente por estos beneficios registrados en el estado consolidado de resultados de Grupo Aval incluye el costo del servicio presente asignado en el cálculo actuarial más el costo financiero del pasivo calculado. Las variaciones en el pasivo por cambios en los supuestos actuariales son registradas en el patrimonio en la cuenta de ORI.

Las variaciones en el pasivo actuarial por cambios en los beneficios laborales otorgados a los empleados y que tienen efecto retroactivo son registradas como un gasto en la primera de las siguientes fechas:

- Cuando tenga lugar la modificación de los beneficios laborales otorgados.
- Cuando se reconozcan provisiones por costos de restructuración.

c) Otros beneficios a los empleados a largo plazo

Son todos los beneficios a los empleados diferentes de los beneficios a los empleados a corto plazo y posteriores al periodo de empleo e indemnizaciones por despido. De acuerdo con las convenciones colectivas y reglamentos de cada compañía, dichos beneficios corresponden fundamentalmente a primas de antigüedad.

Los pasivos por beneficios de empleados a largo plazo son determinados de la misma forma que los beneficios post - empleo descritos en el literal b) anterior, con la única diferencia de que los cambios en el pasivo actuarial por cambios en los supuestos actuariales también son registrados en el resultado.

d) Beneficios de terminación del contrato laboral con los empleados

Dichos beneficios corresponden a pagos que tienen que realizar las entidades de Grupo Aval procedentes de una decisión unilateral de las entidades de terminar el contrato o por una decisión del empleado de aceptar una oferta de beneficios de la compañía a cambio de la finalización del contrato de trabajo. Dichos pagos corresponden a indemnizaciones por despido y a otros beneficios que las entidades unilateralmente deciden otorgar a sus empleados en estos casos.

Los beneficios por terminación son reconocidos como pasivo con cargo a resultados en la primera de las siguientes fechas:

- Cuando las entidades de Grupo Aval comunican al empleado formalmente su decisión de retirarlo del empleo.
- Cuando se reconozcan provisiones por costos de restructuración por una subsidiaria o negocio de Grupo Aval.

2.23 Impuestos a las ganancias

El gasto por impuestos a las ganancias comprende el impuesto corriente, el impuesto diferido y las incertidumbres tributarias reconocidas durante el periodo. El gasto de impuesto es reconocido en el estado de resultados excepto por la parte que corresponde a partidas reconocidas en el ORI.

El impuesto de renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes en Colombia o en el país en el cual algunas de las subsidiarias de Grupo Aval residen a la fecha de reporte. La gerencia de cada entidad de Grupo Aval periódicamente evalúa posiciones tomadas en las declaraciones tributarias con respecto a situaciones en las cuales la regulación fiscal aplicable es sujeta a interpretación y establece provisiones cuando sea apropiado sobre la base de montos esperados a ser pagados a las autoridades tributarias.

Los impuestos diferidos son reconocidos sobre diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, que dan lugar a cantidades que son

deducibles o gravables al determinar la ganancia o pérdida fiscal correspondiente a periodos futuros cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo sea liquidado. Sin embargo, los impuestos diferidos pasivos no son reconocidos si ellos surgen del reconocimiento inicial de plusvalía; tampoco es contabilizado impuesto diferido si surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción diferente de una combinación de negocios que al tiempo de la transacción no afecta la utilidad o pérdida contable o tributaria. El impuesto diferido es determinado usando tasas de impuestos que están vigentes a la fecha del reporte y que se esperan aplicar cuando el activo por impuesto diferido sea realizado o cuando el pasivo por impuesto diferido sea liquidado.

Los impuestos diferidos activos son reconocidos sobre diferencias temporarias deducibles, únicamente en la extensión en que es probable que la diferencia temporaria se reversará en el futuro y siempre que haya suficientes ganancias fiscales contra las cuales pueda ser compensada la diferencia temporaria.

Los impuestos diferidos pasivos son provistos sobre todas las diferencias temporarias imponibles, excepto por el impuesto diferido pasivo sobre inversiones en subsidiarias y asociadas cuando la oportunidad de reversión de la diferencia temporaria es controlada por Grupo Aval y es probable que la diferencia temporaria no se reversará en un futuro previsible. Generalmente Grupo Aval tiene la habilidad para controlar la reversión de diferencias temporarias por inversiones en subsidiarias.

Los impuestos diferidos activos y pasivos son compensados cuando existe un derecho legal para compensar activos por impuestos corrientes contra pasivos por impuestos corrientes y cuando el impuesto diferido activo y pasivo se relaciona con impuestos gravados por la misma autoridad tributaria sobre una misma entidad o diferentes entidades cuando hay un derecho legal para compensar los saldos sobre bases netas.

2.24 Capitalización de costo por préstamos

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o

producción de un activo apto y que requiera un período sustancial de tiempo para estar listo para su uso, son capitalizados estos costos como parte del activo. Los demás costos por préstamos se reconocen como gasto.

Las entidades de Grupo Aval inician la capitalización de los costos por préstamos como parte de los costos de un activo apto en la fecha de inicio. La fecha de inicio para la capitalización es aquella en que la entidad cumple por primera vez todas y cada una de las siguientes condiciones:

(a) incurre en desembolsos en relación con el activo;

(b) incurre en costos por préstamos; y

(c) lleva a cabo las actividades necesarias para preparar al activo para el uso al que está destinado o para su venta.

2.25 Provisiones

Las provisiones para desmantelamiento y recuperación medioambiental, costos de reestructuración y demandas legales se reconocen cuando Grupo Aval y sus subsidiarias tienen una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se ha estimado de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación de arrendamientos.

Las provisiones se valoran por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación, usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El aumento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

2.26 Acciones preferenciales sin derecho a voto

Las acciones preferentes representan la propiedad parcial de los propietarios, y no

otorgan a los accionistas ninguno de los derechos de voto de las acciones ordinarias. Grupo Aval ha clasificado como instrumento de patrimonio todas las acciones preferentes con derecho voto. Véase la nota 25, Patrimonio de los intereses controlantes.

2.27 Ingresos

Ingreso neto por intereses

i. Tasa de interés efectiva

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados utilizando el método de interés efectivo. La "tasa de interés efectiva" es la tasa que descuenta exactamente los pagos o recaudos en efectivo futuros estimados durante la vida útil esperada del instrumento financiero a:

- El valor bruto en libros del activo financiero; o
- El costo amortizado del pasivo financiero.

Al calcular la tasa de interés efectiva para instrumentos financieros que no sean activos con deterioro crediticio, Grupo Aval estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las pérdidas crediticias esperadas. Para los activos financieros comprados con deterioro crediticio, una tasa de interés efectiva ajustada por riesgo de crédito se calcula utilizando los flujos de efectivo futuros estimados, incluidas las pérdidas crediticias esperadas.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos y aranceles de transacción y los puntos pagados o recibidos que son parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo financiero o pasivo financiero.

ii. Costo amortizado e importe bruto en libros

El 'costo amortizado' de un activo financiero o pasivo financiero es la cantidad en la cual el activo financiero o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos

los reembolsos de capital, más o menos la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el monto inicial y el vencimiento y, para los activos financieros, ajustados por cualquier provisión para pérdidas crediticias esperadas.

El "valor bruto en libros de un activo financiero" es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar cualquier provisión de pérdida de crédito esperada.

iii. Cálculo de los ingresos y gastos por intereses

La tasa de interés efectiva se aplica al importe en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo, para calcular los ingresos y gastos por intereses.

Sin embargo, para los activos financieros que se han convertido en activos financieros con deterioro de valor crediticio después del reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero neto de provisiones. Si el activo ya no tiene deterioro crediticio, entonces el cálculo de los ingresos por intereses vuelve a la base bruta.

Para los activos financieros que tenían deterioro crediticio en el reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva ajustando por crédito el costo amortizado del activo. El cálculo de los ingresos por intereses no se revierte a una base bruta, incluso si el riesgo crediticio del activo mejora.

Para obtener información sobre cuándo los activos financieros tienen deterioro crediticio, consulte la Nota 2 (2.5) (ix).

iv. Presentación

Los ingresos y gastos por intereses presentados en el estado de resultados incluyen los intereses calculados sobre una base de interés efectivo de:

- Intereses sobre activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado (ver 2.27 (i));
- Intereses sobre instrumentos de deuda medidos a VRORI (ver 2.27 (i));

Los ingresos y gastos por intereses en todos los activos y pasivos de negociación se consideran inherentes a las operaciones de negociación de Grupo Aval y se presentan junto con todos los demás cambios en el valor razonable de los activos y pasivos de negociación en los ingresos netos de negociación.

Los ingresos y gastos por intereses sobre otros activos financieros y pasivos financieros obligatorios a VRPYG se presentan en "Ingresos netos de instrumentos financieros de negociación" y para los activos financieros de concesión a VRPYG en "Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables".

Ingresos netos de instrumentos financieros de negociación

Los "ingresos netos de instrumentos negociables" comprenden las ganancias o pérdidas netas relacionadas con los activos y pasivos mantenidos para negociar, e incluyen todos los cambios en el valor razonable, intereses y diferencias en cambio, materializados y no materializados.

Ingresos por contratos de clientes (diferentes a ingresos por intereses)

Activos de contratos

Un activo de contrato es el derecho de Grupo Aval a recibir un pago a cambio de bienes o servicios que el Grupo ha transferido a un cliente, cuando ese derecho está supeditado a otra cosa que no sea el paso del tiempo (por ejemplo, la facturación o entrega de otros elementos parte del contrato).

Los costos de contratos elegibles para capitalización como costos incrementales al obtener un contrato se reconocen como un activo contractual. Los costos contractuales se capitalizan al ser incurridos si Grupo Aval espera recuperar dichos costos. Los contratos se amortizan de forma sistemática y consistente con la transferencia al cliente de los servicios una vez se han reconocido los ingresos correspondientes. Los costos contractuales capitalizados se deterioran si el cliente se retira o si el monto en libros del

activo supera la proyección de los flujos de caja descontados que están relacionados con el contrato.

Pasivos de contratos

Los pasivos de contratos constituyen la obligación de Grupo Aval a transferir bienes o servicios a un cliente, por los cuales Grupo Aval ha recibido un pago por parte del cliente final o si el monto está vencido. Incluyen también el ingreso diferido relacionado con bienes o servicios que se entregarán o prestarán en el futuro, los cuales se facturan al cliente por adelantado, pero aún no están vencidos.

Pasos para el reconocimiento de ingresos

Grupo Aval reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base en un modelo de cinco pasos establecido en la NIIF 15.

Paso 1. Identificación de contratos con clientes: Un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos pueden ser escritos, verbales o implícitos a través de las prácticas empresariales acostumbradas de una empresa.

Paso 2. Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato: Una obligación de desempeño es un compromiso en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio a este último.

Paso 3. Determinación del precio de la transacción: El precio de la transacción es el monto del pago al que el Grupo espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios prometidos a un cliente, sin tener en cuenta los montos recibidos en representación de terceros.

Paso 4. Asignación del precio de la transacción a las obligaciones de desempeño del contrato: En un contrato que tiene más de una obligación de desempeño, Grupo Aval distribuye el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño en montos que representen la contraprestación a la que el Grupo espera tener derecho a cambio de cumplir cada obligación de desempeño.

Paso 5. Reconocimiento de ingresos cuando (o a medida que) Grupo Aval cumple una obligación de desempeño.

Grupo Aval cumple una obligación de desempeño y reconoce los ingresos a través del tiempo, si se cumple alguno de los siguientes criterios:

- a) El desempeño no crea un activo con un uso alternativo para Grupo Aval, y Grupo Aval tiene un derecho exigible al pago por el desempeño completado a la fecha.
- b) El desempeño crea o mejora un activo que el cliente controla a medida que el mismo se crea o mejora.
- c) El cliente al mismo tiempo recibe y consume los beneficios que resultan del desempeño de Grupo Aval a medida que este trabaja.

Para obligaciones de desempeño donde no se cumple ninguna de las condiciones indicadas, se reconoce el ingreso en el momento en que se cumple la obligación de desempeño.

Cuando Grupo Aval cumple una obligación de desempeño mediante la entrega de los bienes o servicios prometidos, crea un activo contractual por el monto de la contraprestación obtenida con el desempeño. Cuando el monto de la contraprestación recibida por parte de un cliente supera el monto del ingreso reconocido, esto genera un pasivo contractual.

El ingreso se mide con base en la contraprestación especificada en el contrato con el cliente, y excluye los montos recibidos en representación de terceros. Grupo Aval reconoce ingresos cuando transfiere el control sobre un bien o servicio a un cliente. El ingreso se presenta neto del impuesto al valor agregado (IVA), reembolsos y descuentos y tras eliminar las ventas al interior del Grupo.

Grupo Aval evalúa sus acuerdos de ingresos según criterios específicos para determinar si está actuando como principal o agente.

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a Grupo Aval y que los ingresos y costos,

si corresponde, se puedan medir de manera confiable.

La siguiente es una descripción de las actividades principales a partir de las cuales Grupo Aval genera ingresos por contratos con clientes:

(i) Banca (servicios financieros)

Grupo Aval por lo general firma contratos que cubren varios servicios diferentes. Dichos contratos pueden contener componentes que están dentro o fuera del alcance de la NIIF 15. Por tal razón, los bancos solo aplican las indicaciones de la NIIF 15 cuando tiene todos o parte de sus contratos por fuera del alcance de la NIIF 9.

Las fuentes de ingresos obtenidos por los bancos mediante contratos con clientes son las siguientes:

- *Comisiones:*

Los bancos reciben comisiones de seguro cuando remiten clientes nuevos a terceros vendedores de seguros, cuando el banco no es en sí mismo el asegurador de la póliza. Dichas comisiones suelen ser pagadas de forma periódica (mensualmente, por ejemplo) a los bancos con base en el volumen de pólizas nuevas (y/o renovación de pólizas existentes) generadas con clientes presentados por el banco. El precio de transacción puede incluir un elemento de contraprestación que es variable o está sujeto al resultado de eventos futuros, tales como cancelaciones de póliza, y dicho elemento se estima e incluye en el precio de transacción con base en el monto más probable, para así incluirlo en el precio de transacción solo cuando sea muy probable que la resolución de dicha incertidumbre no llevará a una reversión significativa en el ingreso.

Las obligaciones de desempeño se cumplen en el tiempo, teniendo en cuenta que los clientes (aseguradores) reciben beneficios a medida que pasa el tiempo. Cuando el cálculo de la comisión se realiza mensualmente o en un período inferior, el monto total de la comisión se reconoce en el resultado cuando se realiza su determinación. Si la liquidación de comisiones se define en períodos superiores a una base mensual, los ingresos esperados para reconocer

los ingresos se estiman a medida que pasa el tiempo.

Las comisiones por disponibilidad de cupo están dentro del alcance de la NIIF 15 cuando es poco probable que se genere un acuerdo de préstamo específico y que dicho compromiso de crédito no se mida a VRPYG.

La NIIF 15 contempla las comisiones por sindicación de préstamos recibidos por un banco que acuerda un préstamo y no retiene parte alguna del paquete de préstamo para sí mismo (o retiene una parte a la misma Tasa Interna de Retorno ("TIR") para fines de riesgo comparable con otros participantes).

Los ingresos por obligaciones de desempeño para proporcionar dichos servicios, que se cumplen en un momento dado, se reconocen cuando se produce el evento particular definido en los contratos (por ejemplo, aprobación del préstamo sindicado). Las obligaciones cumplidas a lo largo del tiempo se reconocen durante el período del compromiso; si se reciben por adelantado, se aplazan para su amortización periódica; o si se reciben al vencimiento, se estiman periódicamente.

- *Tarjetas de crédito: comisiones de intercambio, comisiones generales (anuales, trimestrales, mensuales), esquemas de fidelización*

Hay contratos que crean derechos y obligaciones exigibles entre el banco y los tarjetahabientes o comerciantes, bajo los cuales el banco presta servicios generalmente a cambio de honorarios anuales o de otros tipos. A continuación, aparecen algunos de los servicios que pueden existir en el contrato con el tarjetahabiente:

- Emisión de puntos de fidelización (opciones para adquirir bienes/servicios gratis o con descuento en un futuro), los cuales suelen basarse en el volumen monetario de las transacciones con tarjeta,
- Servicio de procesamiento de pagos,
- Seguro, donde el banco no es el asegurador,
- Protección contra fraude, y

- Procesamiento de ciertas transacciones, tales como compras en moneda extranjera y retiros de efectivo.

El precio de transacción se asigna a cada obligación de desempeño con base en los precios de venta relativos de los bienes o servicios que se brindan al cliente. La asignación del precio de transacción a cada obligación de desempeño individual no es del todo necesaria cuando hay más de una obligación de desempeño, pero todas se cumplen al mismo tiempo o de manera equitativa durante el periodo. Las obligaciones de desempeño se cumplen con el tiempo, teniendo en cuenta que los clientes reciben beneficios a medida que pasa el tiempo. Debido a que los esfuerzos o recursos de la entidad se gastan de manera uniforme durante todo el período de rendimiento, los ingresos se reconocen de forma lineal durante el período definido en las condiciones de la tarjeta de crédito. Los costos de los elementos plásticos o de seguridad se capitalizan como costos de firma de contratos.

En relación con las comisiones de compra con tarjeta de crédito y débito de Grupo Aval, los clientes reciben beneficios cada vez que realizan compras. En este contexto, los ingresos se reconocen periódicamente (diariamente o mensualmente) sobre la base de los montos negociados. Los ingresos que serían diferidos por la valoración de los puntos otorgados a los tarjetahabientes se extraerán del monto total de las comisiones registradas periódicamente. Consulte la sección (vi) Programa de fidelización de clientes.

- *Cuentas de ahorros y cuentas corrientes: Cobros transaccionales y de cuenta*

Los contratos de cuentas de ahorros y cuentas corrientes por lo general les permiten a los clientes acceder a una serie de servicios, los cuales incluyen el procesamiento de transferencias electrónicas, uso de cajeros automáticos para retirar efectivo, la emisión de tarjetas débito, y la generación de extractos bancarios. A veces incluyen otros beneficios. Los cobros se hacen de forma periódica y le brindan acceso al cliente a los servicios bancarios y a beneficios adicionales.

Las obligaciones de desempeño se cumplen con el tiempo, teniendo en cuenta que los clientes

reciben beneficios a medida que pasa el tiempo. Como resultado, los bancos reconocen las tarifas por la prestación de servicios en el período contable en el que se prestan los servicios.

- *Banca de inversión: Honorarios de estructuración*

Los contratos de consultoría con clientes no están estandarizados. Dichos contratos pueden constituir diferentes promesas hechas a los clientes, que por lo general incluyen una contraprestación variable que tiene en cuenta honorarios contingentes que solo son pagaderos al cumplir metas acordadas.

Los ingresos por obligaciones de desempeño para proporcionar dichos servicios, que se cumplen en un momento dado, se reconocen cuando ocurre el evento particular definido en los contratos. Las obligaciones cumplidas a lo largo del tiempo se reconocen teniendo en cuenta el método de hitos logrados (cuando solo hay un hito que considera la entrega de resultados, los ingresos se reconocen en un solo momento cuando se realiza la entrega final).

(ii) Administración de portafolios

Los ingresos por administración de portafolios constan de honorarios básicos de gestión, honorarios de consultoría, incentivos y honorarios con base en el desempeño que resultan de la prestación de servicios.

Los ingresos por incentivos y honorarios con base en el desempeño y por acuerdos para compartir utilidades se registran con base en lo devengado teniendo en cuenta el monto que sería pagadero bajo la fórmula establecida en el contrato cuando dicho monto ya no esté sujeto a ajustes resultantes de eventos futuros.

Si el monto al que el administrador de activos aspira es variable, la contraprestación variable incluida en el precio de transacción se limita al monto por el cual es “muy probable que no se dé una reversión significativa del monto de ingreso acumulado reconocido al resolver la incertidumbre”. Al hacer esta evaluación, Grupo Aval tiene en cuenta tanto la probabilidad como la magnitud de la reversión de ingresos. Entre los factores que podrían aumentar la probabilidad o

la magnitud de una reversión de ingresos están entre otros, los siguientes:

(i) El monto de la contraprestación es muy susceptible a factores que están fuera de la influencia de la entidad,

(ii) No se espera resolver la incertidumbre con respecto al monto de la contraprestación por un largo periodo de tiempo, y

(iii) El contrato tiene una gran número y amplio rango de importes de contraprestación posibles.

Los honorarios de gestión por lo general se basan en activos netos bajo administración, mientras que los honorarios de desempeño se basan en las utilidades generadas a partir de las inversiones subyacentes en manos de fondos sujetos a ciertos límites.

El periodo contractual de medición para honorarios de desempeño para los administradores tradicionales de fondos suele ser el fin de mes, el trimestre y, en algunos casos aislados, un periodo mayor. En algunos casos, los honorarios de desempeño se ven restringidos hasta que se complete dicho periodo contractual de medición. Sin embargo, la gerencia deberá determinar si hay una porción (un monto mínimo) de la contraprestación variable que debería reconocerse antes del final del periodo contractual de medición. El monto total del cargo probablemente será reconocido a la fecha de finalización del periodo contractual de medición cuando el administrador del activo obtenga el derecho a un monto fijo. En ciertos casos, el monto total del cargo se reconoce cuando hay un pago dado que el monto se vuelve fijo en ese momento y ya no está sujeto a reversión.

(iii) Servicios de operación y construcción (Concesiones)

En los acuerdos de concesión, Grupo Aval determina que sus obligaciones de desempeño (construcción, operación y mantenimiento) han sido cumplidas a través del tiempo y mide su avance hacia la finalización para determinar el tiempo para el reconocimiento de ingresos utilizando un método que representa la transferencia de los bienes o servicios al cliente. Grupo Aval tiene en cuenta la naturaleza de los

productos o servicios prestados y los términos del contrato, tales como el derecho a la cancelación, derechos a exigir o retener pagos, y el título legal para trabajar en un proceso para determinar el mejor método de producto y método de recurso para medir el avance hacia el cumplimiento de una obligación de desempeño.

El Grupo aplica un único método para medir el avance en cada obligación de desempeño al interior de un contrato. El método puede ser de entrada (costo incurrido, horas trabajadas) o de salida (unidades producidas, metas alcanzadas).

Se revisan los estimados de ingresos, costos o grado de avance hacia la finalización si cambian las circunstancias. Todo aumento o disminución que se de en los ingresos o costos estimados se refleja en el estado de resultados en el periodo en que la gerencia se enteró de las circunstancias que llevaron a la revisión.

(iv) Energía y servicios públicos

Los contratos entre un cliente y una entidad de servicio público para la compra, entrega y venta de gas o electricidad establecen las tasas y términos del servicio. Grupo Aval determinó que su obligación de vender electricidad o gas representa una única obligación de desempeño, la cual se cumple a través del tiempo. En otras palabras, la venta de electricidad o gas en la duración del contrato representa una serie de bienes definidos que son substancialmente los mismos y tienen un mismo patrón de transferencia al cliente.

Algunos contratos incluyen múltiples entregables, tales como la instalación de conexiones o reparaciones, que se contabilizan como obligaciones de desempeño separadas. El precio de transacción se asigna a cada obligación de desempeño con base en los precios de venta individuales (tasas reguladas). Si los contratos incluyen la instalación de bienes, el ingreso de los bienes se reconoce en el punto en el que los bienes se entregan, se pasa el título legal y el cliente ha aceptado dichos bienes.

(v) Actividades de logística

Grupo Aval cuenta con empresas de transporte y logística ofrecen múltiples productos o servicios

a sus clientes como parte de un solo acuerdo. Las obligaciones de desempeño separadas se identifican en un acuerdo basado en los términos del contrato y las prácticas comerciales habituales de Grupo Aval.

Los criterios de reconocimiento de ingresos generalmente se aplican por separado a cada obligación de desempeño. En ciertas circunstancias, puede ser necesario separar una transacción en componentes identificables para reflejar el contenido de la transacción. Puede ser necesario agrupar dos o más transacciones cuando están vinculadas de tal manera que el efecto comercial no pueda entenderse sin hacer referencia a la serie de transacciones en su conjunto.

El precio de la transacción se asigna a las obligaciones de desempeño por separado en un contrato basado en el precio de venta independiente relativo de cada obligación de desempeño separada.

(vi) Programas de fidelización de clientes

Las entidades financieras y hoteles del Grupo Aval administran programas de fidelización en que los clientes acumulan puntos por sus compras, lo que les da derecho a redimir dichos puntos bajo las políticas y el plan de premios vigente a la fecha de redención. Los puntos de recompensa se reconocen como un componente identificable aparte del ingreso por los servicios prestados, a valor razonable. Los ingresos por los programas de fidelización son diferidos y se reconocen en el estado de resultados cuando la entidad ha cumplido sus obligaciones de brindar los productos bajo los términos del programa o cuando no sea probable que se vayan a redimir los puntos bajos las reglas del programa. Se reconoce un pasivo contractual hasta que los puntos sean redimidos o expiren.

Grupo Aval actúa como principal en un programa de fidelización de clientes si obtiene el control de los bienes o servicios de otra parte por adelantado, o si transfiere el control de dichos bienes o servicios a un cliente. Grupo Aval actúa como agente si su obligación de desempeño es organizar el que otra parte brinde los bienes o servicios.

(vii) Servicios hoteleros

El ingreso viene de las siguientes fuentes:

- Honorarios de administración - los reciben los hoteles administrados por Grupo Aval, por lo general bajo contratos de largo plazo con el dueño del hotel. Los honorarios de administración incluyen un cargo básico, que suele ser un porcentaje del ingreso del hotel, y que se reconoce al recibirlo bajo los términos del contrato, y un honorario incentivo, que suele basarse en la rentabilidad o flujos de efectivo del hotel, y se reconoce cuando se cumplen los criterios de desempeño correspondientes bajo los términos del contrato.
- En propiedad y en arriendo: resultan primeramente de las operaciones del hotel, incluyendo el alquiler de habitaciones, ventas de alimentos y bebidas de hoteles en propiedad o arrendados, que operan bajo las marcas de Grupo Aval.

Se reconoce ingresos en el momento en que los bienes se venden o se prestan los servicios.

(viii) Cultivos agropecuarios

Grupo Aval cultiva y vende productos agropecuarios a través de las compañías propiedad de Corficolombiana. Las ventas se reconocen cuando el control sobre los productos ha sido transferido. Cuando los productos pasan a manos del mayorista, este tiene total discreción sobre el canal y precio para vender los productos, y no hay obligaciones sin cumplir. La entrega ocurre cuando los productos han sido enviados a una ubicación específica, cuando los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al mayorista, y cuando el mayorista ha aceptado los productos según el contrato de venta, han caducado los criterios de aceptación, o cuando Grupo Aval tiene evidencia objetiva de que se han cumplido todos los criterios de aceptación.

El ingreso por estas ventas se reconoce con base en el precio especificado en el contrato, neto de descuentos. Se utiliza la experiencia acumulada para estimar y brindar descuentos, utilizando el monto más probable, y solo

se reconoce ingreso en la medida que sea muy probable que no habrá una reversión significativa. Se reconoce una cuenta por cobrar cuando los bienes se entregan dado que este es el momento en que la contraprestación es incondicional, ya que solo se requiere el paso del tiempo para que esta sea pagadera.

(ix) Componentes de financiación

Grupo Aval ajusta los precios transaccionales al valor del dinero en el tiempo para contratos donde el periodo entre la transferencia de los bienes o servicios prometidos al cliente y el pago por parte del cliente es mayor a un año.

2.28 Utilidad neta por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, Grupo Aval divide el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas de Grupo Aval, o interés controlante, entre el promedio ponderado de las acciones comunes y con dividendo preferencial sin derecho a voto en circulación durante el periodo, teniendo en cuenta que éstas últimas en esencia tienen los mismos derechos de las acciones comunes. La utilidad diluida por acción se determina de la misma manera sobre la utilidad neta, pero el promedio ponderado de las acciones en circulación se ajusta teniendo en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones. Grupo Aval no posee pasivos financieros o garantías emitidas con derechos potenciales de conversión en acciones o preferentes del Grupo.

2.29 Nuevos pronunciamientos contables

El decreto 938 de agosto de 2021 adicionó al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el International Accounting Standard Board (IASB) a las Normas Internacionales de Información Financiera a ser aplicadas en ejercicios financieros que comiencen en o posterior al 1 de enero de 2023, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

El Grupo ha aplicado las siguientes modificaciones por primera vez para su período anual de presentación de informes que comienza el 1 de enero de 2021:

- Reforma de la Tasa de Interés de Referencia – Fase 2 – modificaciones a NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16.

- Contratos de alquiler relacionadas con el Covid-19 más allá del 30 de junio de 2021.

Las modificaciones enumeradas anteriormente no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en períodos anteriores y no se

espera que afecten significativamente los períodos actuales o futuros.

A continuación, se incluye una lista de las normas nuevas y modificadas que han sido emitidas por el IASB y que son efectivas para los periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023. Grupo Aval no ha adoptado las nuevas normas con anticipación al preparar estos estados financieros consolidados.

Otras normas

Estándar nuevo o actualizado	Título del estándar	Efectivo para períodos anuales empezando en o después
Próximos requerimientos		
Contratos onerosos - Costo de cumplir el contrato.	NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes	1 de enero de 2022
Las mejoras anuales hacen modificaciones menores Estándares Internacionales 2018-2020	A la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, la NIIF 9 Instrumentos Financieros, la NIC 41 Agricultura y los Ejemplos Ilustrativos que acompañan a la NIIF 16 Arrendamiento.	1 de enero de 2022
Propiedad, planta y equipo: Cobro antes del uso previsto (Modificaciones a la NIC 16)	NIC 16 Propiedades, planta y equipo	1 de enero de 2022
Actualizan una referencia al Marco Conceptual (NIIF 3 Combinaciones de negocios)	NIIF 3 Combinaciones de negocios	1 de enero de 2022
Contratos de seguros y mejoras (NIIF 17 Contrato de Seguros)	NIIF 17 Contrato de Seguros	1 de enero de 2022
Clasificación de pasivos en corrientes o no corrientes (Modificaciones a la NIC 1)	NIC 1 Presentación de Estados Financieros.	1 de enero de 2022 posible alargue al 01 de enero de 2023
Información a revelar sobre políticas contables (Modificaciones a la NIC 1 y al Documento de práctica de las NIIF 2)	NIC 1 Presentación de Estados Financieros	1 de enero de 2023
Definición de Estimación Contable (Modificaciones a la NIC 8)	NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores	1 de enero de 2023
Impuesto Diferido Relacionado con Activos y Pasivos que Surgen de una Transacción Única (Modificaciones a la NIC 12 Impuesto a las Ganancias)	NIC 12 Impuesto a las Ganancias	1 de enero de 2023
Venta o Aportación de Activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)	NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos NIIF 10 Estados Financieros Consolidados	Fecha a determinar por el IASB

Grupo Aval ha evaluado preliminarmente los impactos de la adopción de los estándares nuevos o modificados detallados anteriormente, concluyendo que no se espera tener un impacto significativo en los estados financieros de Grupo Aval.

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

La administración de Grupo Aval realiza estimaciones y supuestos que afectan los montos reconocidos en los estados financieros consolidados y el valor en libros de los activos y pasivos dentro del año fiscal. Los juicios y las estimaciones se evalúan continuamente y se basan en la experiencia de la administración y otros factores, incluida la ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables en las circunstancias actuales. La

administración también hace ciertos juicios además de los que involucran estimaciones durante el proceso de aplicación de políticas contables. Los juicios que tienen los efectos más significativos en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados y las estimaciones que pueden causar un ajuste importante en el valor en libros de los activos y pasivos en el año siguiente incluyen los siguientes:

A. Juicios

La información sobre los juicios emitidos al aplicar políticas contables que tienen los efectos más significativos en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados se incluye en las siguientes notas.

- Nota 2 (2.5) (ii) - clasificación de activos financieros: evaluación del modelo de negocio dentro del cual se mantienen los activos y evaluación de si los términos contractuales del activo financiero son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto principal pendiente.

- Nota 2 (2.1) - determinación del control sobre las participadas.

- Nota 4 (4.1.5) y nota 1.1 Otros asuntos - COVID19 -establecer el criterio para determinar el riesgo de crédito de los activos financieros que han tenido un incremento significativo desde el reconocimiento inicial, la metodología para incorporar la información prospectiva para la medición de la PCE y la medición, selección y aprobación de los modelos usados para medir la PCE.

B. Suposiciones e incertidumbres de estimación

La información sobre los supuestos y las incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste importante en el año finalizado el 31 de diciembre de 2021 se incluye en las siguientes notas.

- Nota 4 (4.1.5) y nota 1.1 Otros asuntos - COVID19 deterioro de los instrumentos financieros: evaluación del riesgo crediticio sobre el activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y la incorporación de información prospectiva en la medición de PCE.

- Nota 4 (4.1.5) - deterioro de los instrumentos financieros: supuestos claves utilizados en la estimación de los flujos de efectivo recuperables.

- Nota 5 - determinación del valor razonable de los instrumentos financieros con insumos importantes no observables.

- Nota 16 - reconocimiento de los acuerdos de concesión.

- Nota 17 - pruebas de deterioro para UGE que contienen crédito mercantil: supuestos clave que subyacen a los montos recuperables.

- Nota 19 - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales se pueden utilizar las pérdidas fiscales prorrogables.

- Nota 22 - Medición de las obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves.

- Notas 23 - reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos clave sobre la probabilidad y magnitud de una salida de recursos.

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS

Grupo Aval y sus subsidiarias del sector financiero, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco AV Villas, Banco Popular, BAC Holding, MFH, Corficolombiana y Porvenir, gestionan el riesgo de acuerdo con la regulación aplicable en cada país donde operan y de acuerdo con las políticas internas de Grupo Aval.

El marco de riesgos requiere de prácticas sólidas de administración de riesgo las cuales se integran en los procesos clave en Grupo Aval, con el objetivo de garantizar que los riesgos son considerados, evaluados y atendidos de manera adecuada y oportuna. Grupo Aval emplea un proceso de gestión de riesgos caracterizado por identificar, medir, controlar y monitorear, como parte de las actividades diarias, a través de todos los riesgos que gestiona Grupo Aval.

Líneas de defensa: Además de la función de la alta dirección en la gestión de riesgos, la Administración ha tenido una clara gestión y responsabilidad en las tres líneas: 1) Primera línea: Unidades de negocios, 2) Segunda línea: principalmente concentrada en las áreas de Gestión de Riesgos y 3) Tercera línea: Auditoría Corporativa.

- *Unidades de negocios:* Incluyen las líneas de negocios, así como las áreas de tecnología y operaciones, las cuales son responsables de evaluar adecuadamente y gestionar eficazmente todos los riesgos asociados con sus procesos.
- *Unidades de gestión de riesgos independientes:* Las áreas de gestión de riesgos incluyen la gestión de riesgos y los departamentos de cumplimiento. Existen otras funciones de control que no forman parte de estas áreas, pero son clave en la mitigación de los riesgos no financieros, incluidas las legales, de recursos humanos y ciertas actividades dentro de los procesos financieros y administrativos.
- *Auditoría corporativa:* La auditoría corporativa mantiene su independencia con respecto a la primera y segunda línea al informar directamente al Comité de Auditoría o a la Junta Directiva. La auditoría corporativa proporciona una evaluación y validación independiente por medio de pruebas de procesos clave y a los controles en todo Grupo Aval.

Las siguientes secciones describen los riesgos clave que son inherentes a las actividades comerciales de las subsidiarias en el sector financiero:

Riesgos financieros

i) Riesgo de crédito: el riesgo de pérdida financiera si un deudor no cumple con sus obligaciones contractuales.

ii) Riesgo de mercado: el riesgo de pérdida derivada de posibles cambios adversos en el valor de los activos, pasivos o futuros resultados de las subsidiarias financieras, como resultado de cambios en las variables del mercado, como las tasas de interés, los tipos de cambio, los precios de las acciones, los precios de commodities, las volatilidades implícitas o los *spreads* de crédito; esto incluye la tasa de interés estructural y riesgo de tasa de cambio.

iii) Riesgo de liquidez: el riesgo de no poder cumplir con las obligaciones contractuales y contingentes o que las subsidiarias del sector

financiero no tengan la cantidad, la composición y el plazo adecuados de fondeo y la liquidez para respaldar los requisitos de activos y pasivos financieros (riesgo de liquidez de fondeo). También incluye la capacidad de administrar su portafolio de inversiones en términos de liquidez, duración y moneda (riesgo de liquidez del mercado).

iv) Riesgo de tasa de interés: es el riesgo actual o potencial para el capital y las utilidades que surgen de movimientos adversos en las tasas de interés, las cuales afectan las posiciones del libro bancario.

Adicionalmente, las áreas de riesgo son responsables de apoyar la gestión de capital a partir de la determinación de los niveles de riesgo para el cálculo de los requerimientos de capital adecuado, evaluación de los impactos de la materialización de riesgos sobre el cumplimiento de los niveles de capital y establecer los niveles de apetito de riesgo.

Objetivo y guías generales de la gestión del riesgo financiero

El objetivo de Grupo Aval y sus subsidiarias en el sector financiero es maximizar el rendimiento para sus inversionistas a través de un prudente manejo del riesgo. Para tal propósito los principios que guían a Grupo Aval en el manejo del riesgo son los siguientes:

- a) Integración de la gestión de riesgos a todos los procesos institucionales.
- b) Decisiones colegiadas para la aprobación de créditos comerciales de montos importantes.
- c) Conocimiento profundo y extenso del mercado como resultado del liderazgo, experiencia y estabilidad de la alta gerencia en las entidades.
- d) Establecimiento de políticas de riesgo claras en un enfoque de 'arriba hacia abajo' con respecto a:
 - Cumplimiento con las políticas de conocimiento de los clientes.
 - Estructuras de otorgamientos de créditos comerciales basadas en una clara

identificación de las fuentes de repago y la capacidad de generación de flujos de efectivo de los deudores.

e) Uso de herramientas similares en todas las subsidiarias del sector financiero para el análisis crediticio.

f) Diversificación del portafolio comercial de créditos con respecto a industrias y grupos económicos.

g) Especialización en nichos de productos de consumo.

h) Uso extensivo de modelos de “scoring” de crédito y de calificación de créditos, actualizados permanentemente para asegurar un crecimiento de la cartera con una alta calidad crediticia.

i) Políticas conservadoras en términos de:

- La composición de los portafolios de inversión con sesgo hacia instrumentos de menor volatilidad.
- Operaciones de posición propia.
- Remuneración al personal de las mesas de negociación.

j) Control de nivel de posición basados en las sensibilidades de riesgo de mercado (como VaR, DV01, Delta, Rho y Vega) y las exposiciones de riesgo de crédito por parte de las contrapartes.

k) Límites de concentración y diversificación basados en la liquidez y volatilidad del mercado, la capacidad operativa, la valoración y la calidad crediticia de las contrapartes.

l) Control y seguimiento independiente al riesgo de financiamiento y liquidez. Esto incluye establecer límites relacionados con activos líquidos de alta calidad y concentración de vencimientos de pasivos financieros, entre otros.

m) Cumplimiento de los límites regulatorios y revisión de cómo la estrategia actual y proyectada puede afectar esos límites.

n) Uso de nuestra amplia presencia en el mercado, en la identificación e implementación de mejores prácticas para la gestión del riesgo operacional.

Principales premisas para la gestión de riesgos

La cultura de riesgos de Grupo Aval se basa en los principios indicados en el apartado anterior y se transmiten a todas las filiales del sector financiero y unidades de negocio. La estrategia relacionada con la gestión de riesgos está respaldada por las siguientes directrices:

a) En todas las filiales del sector financiero de Grupo Aval, la función de riesgo es independiente de las unidades de negocio. La segregación de funciones entre las áreas de negocio y las áreas de riesgo encargadas del análisis, control y el reporte de la medición de riesgos, proporcionan suficiente independencia y autonomía para un adecuado control de riesgos.

b) El proceso de toma de decisiones en las subsidiarias del sector financiero requiere que las transacciones de montos significativos se envíen a centros de decisión como comités de riesgo. La frecuencia de las reuniones de estos comités asegura un alto grado de agilidad en cuanto a la resolución de propuestas y la participación continua de la alta dirección para la gestión de los diferentes riesgos.

c) Grupo Aval cuenta con políticas corporativas por el riesgo al que está expuesto. Las unidades de negocio y riesgo de Grupo Aval y sus subsidiarias del sector financiero realizan reuniones de orientación basadas en enfoques de riesgo consistentes con la cultura de riesgo de Grupo Aval.

d) Grupo Aval ha implementado un sistema de riesgos que se actualiza periódicamente para hacer frente a las nuevas condiciones en los mercados y los riesgos a los que Grupo Aval está expuesto.

e) Existen sistemas de información adecuados para monitorear la exposición al riesgo, para garantizar el cumplimiento y las políticas de aprobación y, si es necesario, para implementar acciones correctivas adecuadas.

f) Los riesgos clave se analizan de forma regular, no solo cuando los riesgos se materializan o cuando ocurren problemas durante el curso normal de los negocios, sino en un proceso continuo de gestión de riesgos.

g) Grupo Aval y sus filiales del sector financiero cuentan con cursos de capacitación sobre cultura de riesgos para todos los niveles jerárquicos de la organización.

h) Una cultura de riesgo integrada en toda la organización, consistente en una serie de actitudes, valores, habilidades y pautas de actuación.

Reforma de las tasas de interés de referencia

Con el anuncio de la Autoridad de Conducta Financiera (FCA, por sus siglas en inglés) por el que informaba el cese futuro o pérdida de representatividad de las tasas de referencia LIBOR iniciando el 31 de diciembre de 2021 con algunas referencias hasta completar las 35 de referencia en junio de 2023, las entidades que a nivel mundial utilizan estas tasas se ven obligadas a trasladar las posiciones actuales que estuvieran indexadas a estas referencias, hacia nuevas tasas de interés de referencia que mantengan la representatividad y profundidad que solían tener las tasas LIBOR.

Grupo Aval y sus entidades subsidiarias no han sido ajenas a este fenómeno y aun cuando la exposición es poco significativa respecto de otras tasas, subsiste en sus Entidades un portafolio de créditos, préstamos, depósitos y contratos de derivados indexados a tasas LIBOR, por los cuales se ha requerido que dichas Entidades diseñen y ejecuten planes de transición que les permita identificar los aspectos operativos, comerciales, legales y tecnológicos a tener en cuenta a fin de mantener sus relaciones comerciales y representatividad en los mercados donde opera.

Grupo Aval estableció principios en busca de la adopción de buenas prácticas que aseguren el adecuado tránsito hacia las nuevas tasas de referencia en lo referente a conformar una

estructura de gobierno, establecer un plan de trabajo con cronogramas e hitos definidos, alinear la función de gestión de riesgos de la entidad, y todos los procesos de primera línea impactados, cubriendo todas las geografías relevantes para la misma, definir un grupo específico para coordinar el plan de trabajo con la supervisión adecuada de alto nivel e identificar y gestionar los posibles impactos financieros y las brechas operativas.

El Grupo de Trabajo LIBOR informa periódicamente al Comité ALCO los avances del plan de transición, así como las políticas, lineamientos y procedimientos en materia de seguimiento y adopción de las recomendaciones del ARRC⁽¹⁾, adhesión al protocolo ISDA, acompañamiento a clientes y capacitaciones internas y externas, medición del impacto del proceso a través de cálculo de sensibilidad, seguimiento de los procesos de transición filiales, análisis a procesos internos, desarrollo de pruebas y operaciones piloto, inclusión de la cláusula fallback para las nuevas operaciones, entre otros.

Para contratos indexados a un IBOR que vencen después del cese esperado de la tasa LIBOR, el Grupo de Trabajo LIBOR ha establecido políticas para modificar los términos contractuales. Estas enmiendas incluyen la adición de cláusulas fallback o el reemplazo de la tasa IBOR con una alternativa de tasa de referencia. El Grupo de Trabajo LIBOR firmó la adherencia al Amendment y Protocolos de ISDA con esta firma, se eliminó el riesgo legal (contractual) de la transición para los contratos derivados, definiéndose el remplazo de la tasa LIBOR por SOFR más un spread fijo.

El Grupo de Trabajo LIBOR de cada Entidad ha establecido políticas respecto a no cerrar nuevas operaciones, ni prorrogas de operaciones a tasa Libor e iniciar desembolsos atados a las tasas alternativas y cómo alternativa a la transición, aquellas operaciones a corto plazo y que no tengan un reprecio, se podrán trabajar a tasa fija, tasa PRIME y en algunos casos de menor cuantía en otras tasas locales en dólares estadounidenses. Así mismo, se han generado políticas para que las operaciones de cartera se estarán realizando

⁽¹⁾ El ARCC (por sus siglas en inglés Alternative Reference Rates Committee) es un grupo de participantes privados del mercado, convocados por la Junta de la Reserva Federal y la Reserva Federal de Nueva York para ayudar a garantizar una transición exitosa del LIBOR en dólares estadounidenses (USD) a una tasa de referencia más sólida.

desembolsos a tasa fija, y en caso de tener reprecio, estos se podrán realizar atados a tasa Libor mientras su fecha de vencimiento no supere junio de 2023. Una vez culminados los desarrollos tecnológicos se iniciarán los desembolsos atados a la nueva tasa de referencia.

No se realizan operaciones atadas a LIBOR en otras monedas. Hasta el momento no se han estimado provisiones adicionales respecto a la transición a nuevas tasas de referencia en ninguna de las jurisdicciones.

El Grupo de Trabajo LIBOR monitorea el progreso de la transición de LIBOR a las nuevas tasas de referencia revisando los montos totales de los contratos que aún tienen que hacer la transición a una tasa de referencia alternativa y los montos de tales contratos que incluyan una cláusula fallback apropiada. Se considera que un contrato aún no ha hecho la transición a una tasa de referencia alternativa cuando el interés bajo el contrato está indexado a una tasa de referencia que todavía está sujeta a la reforma de LIBOR, incluso si incluye una cláusula fallback que se ocupa del cese de las LIBOR.

En marzo de 2021, la Autoridad de Conducta Financiera (FCA), como ente regulador del

ICE (autoridad administradora de LIBOR), anunció que después del 31 de diciembre de 2021 las referencias LIBOR para la libra esterlina, el euro y las referencias de dólares estadounidenses de una semana y dos meses dejarán de proporcionarse o ya no serán representativas. Las referencias de dólares estadounidenses restantes dejarán de proporcionarse o ya no serán representativas después del 30 de junio de 2023.

A continuación, se presentan el monto de los contratos que Grupo Aval y sus subsidiarias tiene indexados a las tasas LIBOR que perderán vigencia en junio de 2023 y el monto de los contratos que han incluido cláusulas fallback para el corte de diciembre 31 de 2021 y 2020:

Activos y pasivos financieros no derivados

Durante 2021 y 2020, el Grupo tuvo las siguientes exposiciones IBOR con respecto a activos financieros no derivados y cartera de crédito sujetos a referencias LIBOR. La siguiente tabla muestra el valor de los activos y pasivos financieros no derivados indexados a tasas Libor en millones de dólares y millones de pesos colombianos:

	31 de diciembre de 2021						31 de diciembre de 2020					
	Valor total de contratos indexados	Valor total de contratos indexados con vencimiento Mayor a Junio de 2023	Valor total de contratos con cláusulas fallback				Valor total de contratos indexados	Valor total de contratos indexados con vencimiento Mayor a Junio de 2023	Valor total de contratos con cláusulas fallback			
Activos												
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRORI	348	347	228				157	156	42			
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	80	79	—				96	80	—			
Cartera comercial	5,397	3,553	1,107				6,110	3,172	693			
Cartera consumo	752	732	306				863	794	195			
Cartera hipotecaria	2,730	2,724	746				2,810	2,800	244			
Total	US\$. 9,307	US\$. 7,436	US\$. 2,388	US\$. 10,036	US\$. 7,003	US\$. 1,173						
Pasivos												
Certificados de depósito a término	60	—	—				60	—	—			
Créditos de bancos y similares	4,922	2,459	1,761				2,260	478	247			
Obligaciones con entidades de descuento	2	—	—				5	2	—			
Total	US\$. 4,984	US\$. 2,459	US\$. 1,761	US\$. 2,325	US\$. 480	US\$. 247						

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

	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
	Valor total de contratos indexados	Valor total de contratos indexados con vencimiento Mayor a Junio de 2023	Valortotal de contratos con clausulas fallback	Valor total de contratos indexados	Valor total de contratos indexados con vencimiento Mayor a Junio de 2023	Valor total de contratos con clausulas fallback
Activos						
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRORI	1,383,736	1,382,029	907,806	624,925	622,993	167,918
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	319,053	314,747	—	382,249	319,387	—
Cartera comercial	21,486,230	14,146,949	4,408,031	24,325,232	12,627,600	2,757,269
Cartera consumo	2,995,026	2,912,621	1,220,083	3,436,992	3,161,789	776,025
Cartera hipotecaria	10,867,996	10,845,927	2,971,691	11,186,539	11,149,027	970,668
Total	Ps. 37,052,042	Ps. 29,602,273	Ps. 9,507,611	Ps. 39,955,938	Ps. 27,880,796	Ps. 4,671,880
Pasivos						
Certificados de depósito a término	238,870	—	—	238,870	—	—
Créditos de bancos y similares	19,593,436	9,788,732	7,008,903	8,998,015	1,901,374	983,887
Obligaciones con entidades de redescuento	7,962	—	—	19,906	8,601	—
Total	Ps. 19,840,268	Ps. 9,788,732	Ps. 7,008,903	Ps. 9,256,791	Ps. 1,909,975	Ps. 983,887

Derivados y contabilidad de coberturas

El Grupo mantiene derivados de trading y de cobertura gestión de riesgos indexados a tasas LIBOR. Algunos derivados mantenidos con fines de gestión de riesgos se designan en relaciones de cobertura. Los contratos swap de tasas interés y cross currency swap

y tienen patas flotantes que están indexadas a referencias LIBOR. La siguiente tabla muestra el valor de los derivados negociables y de cobertura indexados a tasas Libor en millones de dólares y millones de pesos colombianos:

	31 de diciembre de 2021						31 de diciembre de 2020					
	Valor total de contratos indexados	Valor total de contratos indexados con vencimiento Mayor a Junio de 2023	Valor total de contratos con clausulas fallback	Valor total de contratos indexados	Valor total de contratos indexados con vencimiento Mayor a Junio de 2023	Valor total de contratos con clausulas fallback	Valor total de contratos indexados	Valor total de contratos indexados con vencimiento Mayor a Junio de 2023	Valor total de contratos con clausulas fallback	Valor total de contratos indexados	Valor total de contratos indexados con vencimiento Mayor a Junio de 2023	Valor total de contratos con clausulas fallback
Instrumentos financieros derivados negociables y de cobertura												
Derivados Negociables Activos												
Swap tasa de interés	1	—	—	15	11	—						
Cross-currency swap	7	2	—	7	—	—						
Total	US\$. 8	US\$. 2	US\$. —	US\$. 22	US\$. 11	US\$. —						
Derivados Negociables Pasivos												
Swap tasa de interés	2	2	—	16	12	—						
Cross-currency swap	18	7	—	9	3	—						
Total	US\$. 20	US\$. 9	US\$. —	US\$. 25	US\$. 15	US\$. —						
Derivados de cobertura												
Swap tasa de interés	42	41	41	44	42	42						
Total	US\$. 42	US\$. 41	US\$. 41	US\$. 44	US\$. 42	US\$. 42						

	31 de diciembre de 2021						31 de diciembre de 2020					
	Valor total de contratos indexados	Valor total de contratos indexados con vencimiento Mayor a Junio de 2023	Valor total de contratos con clausulas fallback	Valor total de contratos indexados	Valor total de contratos indexados con vencimiento Mayor a Junio de 2023	Valor total de contratos con clausulas fallback	Valor total de contratos indexados	Valor total de contratos indexados con vencimiento Mayor a Junio de 2023	Valor total de contratos con clausulas fallback	Valor total de contratos indexados	Valor total de contratos indexados con vencimiento Mayor a Junio de 2023	Valor total de contratos con clausulas fallback
Instrumentos financieros derivados negociables y de cobertura												
Derivados Negociables Activos												
Swap tasa de interés	3,981	—	—	59,717	43,793	—						
Cross-currency swap	27,868	7,962	—	27,868	—	—						
Total	Ps. 31,849	Ps. 7,962	Ps. —	Ps. 87,586	Ps. 43,793	Ps. —						
Derivados Negociables Pasivos												
Swap tasa de interés	7,962	7,962	—	63,699	47,774	—						
Cross-currency swap	71,940	27,868	—	36,666	11,943	—						
Total	Ps. 79,902	Ps. 35,830	Ps. —	Ps. 100,365	Ps. 59,717	Ps. —						
Derivados de cobertura												
Swap tasa de interés	166,908	163,228	163,228	173,626	165,218	165,218						
Total	Ps. 166,908	Ps. 163,228	Ps. 163,228	Ps. 173,626	Ps. 165,218	Ps. 165,218						

Grupo Aval y sus subsidiarias tiene posiciones poco significativas en las referencias LIBOR que vencieron el 31 de diciembre de 2021, aun así, todos los contratos incluyeron clausulas fallback que permitieron su tránsito a nuevas tasas de referencia sin que se afectara el cumplimiento de los mismos.

Revisión de los Riesgos Financieros

4.1 Riesgo de crédito

4.1.1 Exposición consolidada al riesgo de crédito

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval están expuestas al riesgo crediticio, que consiste en el riesgo de pérdida financiera como resultado del incumplimiento por parte del deudor de sus obligaciones contractuales en transacciones financieras de manera oportuna y completa. La exposición al riesgo de crédito para Grupo Aval y sus subsidiarias en el sector financiero

es el resultado de actividades de crédito y transacciones con contrapartes.

La exposición máxima al riesgo crediticio de Grupo Aval, a nivel consolidado, se refleja en el valor en libros de los activos financieros en el estado de situación financiera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2021 y 2020, de la siguiente manera:

Activos	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Efectivo y equivalentes de efectivo (**)	Ps.	30,245,268	Ps.	27,687,525
Inversiones en títulos de deuda negociables		4,741,287		4,780,993
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG		—		7,385
Inversiones en títulos de deuda a VRORI		37,493,866		28,966,356
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		5,775,070		5,580,128
Instrumentos derivados		1,162,909		1,133,924
Instrumentos derivados de cobertura		44,248		156,220
Cartera de créditos				
Cartera comercial		122,027,804		110,986,938
Cartera consumo		76,889,145		65,835,457
Cartera hipotecario		29,120,316		24,558,771
Cartera microcrédito		317,739		372,321
Repos y operaciones interbancarias		3,218,433		4,693,678
Otras cuentas por cobrar VRPYG		3,228,480		2,958,385
Otras cuentas por cobrar a costo amortizado		16,181,527		12,381,009
Total, activos financieros con riesgo de crédito	Ps.	330,446,092	Ps.	290,099,090
Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal				
Garantías financieras y avals		4,886,575		4,185,261
Compromisos de crédito		43,049,746		32,967,149
Total, exposición al riesgo de crédito fuera del balance	Ps.	47,936,321	Ps.	37,152,410
Total, máxima exposición al riesgo de crédito	Ps.	378,382,413	Ps.	327,251,500

(**) No incluye los fondos custodiados por la entidad (caja, cajeros, bóvedas), porque no tienen riesgo de crédito al estar en poder de las entidades de Grupo Aval. Ver detalle en nota 4.1.3 g.

Con respecto a las garantías y compromisos para extender los montos de crédito, la exposición máxima al riesgo de crédito es el monto del compromiso. El riesgo de crédito se mitiga con garantías y colaterales como se describe en la nota 4.1.4 Mitigación del riesgo de crédito y garantías.

Cada una de las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval asume el riesgo crediticio tanto de la actividad crediticia en sí misma, que incluye préstamos comerciales, consumo, hipotecarios y de microcrédito, incluyendo los préstamos interbancarios, la gestión de la cartera de inversiones, los derivados y las actividades

comerciales en moneda extranjera, entre otras. A pesar de ser independientes, la naturaleza del riesgo de insolvencia del prestatario o contraparte es similar y, por lo tanto, el criterio en el que se evalúan es similar.

4.1.1.A Cartera de créditos

Los préstamos se registran al costo amortizado en el estado de situación financiera y se clasifican en comerciales, de consumo, hipotecarios, microcrédito y repos e interbancarios. El siguiente cuadro presenta los saldos de cartera, saldos de provisiones y cartera de valor neto por segmento:

31 de diciembre de 2021						
Modalidad	Cartera de Créditos		Saldo Provisión		Total neto Cartera	
Comercial	Ps.	125,246,237	Ps.	5,857,131	Ps.	119,389,106
Repos y operaciones interbancarias		3,218,433		2,386		3,216,047
Portafolio de clientes		122,027,804		5,854,745		116,173,059
Consumo		76,889,145		4,581,004		72,308,141
Hipotecario		29,120,316		732,407		28,387,909
Microcrédito		317,739		105,070		212,669
Total cartera	Ps.	231,573,437	Ps.	11,275,612	Ps.	220,297,825

31 de diciembre de 2020						
Modalidad	Cartera de Créditos		Saldo Provisión		Total neto Cartera	
Comercial	Ps.	115,680,616	Ps.	5,281,257	Ps.	110,399,359
Repos y operaciones interbancarias		4,693,678		851		4,692,827
Portafolio de clientes		110,986,938		5,280,406		105,706,532
Consumo		65,835,457		4,938,971		60,896,486
Hipotecario		24,558,771		560,904		23,997,867
Microcrédito		372,321		124,039		248,282
Total cartera	Ps.	206,447,165	Ps.	10,905,171	Ps.	195,541,994

4.1.1.B Cartera de créditos entregada en garantía

Para el 2021 no se presentaron operaciones de cartera entregada en garantía en operaciones de subasta de recursos con Banco República, frente a un 2020 que se registraron operaciones por Ps. 280,519.

4.1.2 Proceso de otorgamiento de créditos y cupos de contraparte

Los principios y reglas para la gestión de crédito y del riesgo de crédito para cada subsidiaria del sector financiero se encuentran en el manual de crédito, tanto para la actividad bancaria

tradicional como para la actividad de tesorería. Los criterios de evaluación para medir el riesgo de crédito siguen las instrucciones principales establecidas por los Comités de Tesorería y Riesgo de Crédito.

La autoridad máxima con respecto a la cartera de créditos es la Junta Directiva de cada subsidiaria del sector financiero, que aprueba la política general y tiene la capacidad de aprobar transacciones de tamaño significativo. En la operación bancaria normal, las autorizaciones para la aprobación de préstamos y líneas de crédito dependen de los montos, la calidad crediticia, el plazo y las garantías ofrecidas por

el cliente. La Junta Directiva de cada subsidiaria ha delegado parte de sus facultades de crédito a diferentes comités y directivos que procesan las solicitudes de crédito y son responsables del análisis y seguimiento.

Adicionalmente, para la aprobación de créditos, se tienen en cuenta ciertas consideraciones entre las que se incluyen, pero no se limitan a, la probabilidad de incumplimiento, el porcentaje de recuperación de las garantías recibidas, la exposición actual del cliente, el plazo y la concentración por sector económico.

Con respecto a las operaciones para actividades de tesorería, la Junta Directiva aprueba las líneas de crédito para las contrapartes. El control de riesgo se realiza esencialmente a través de tres mecanismos: aprobación periódica de líneas de crédito, evaluaciones de las condiciones de los emisores mínimo una vez al año, e informes sobre las concentraciones por cliente o grupo económico.

Si bien cada subsidiaria financiera es responsable de sus decisiones de crédito y gestión de riesgos, Grupo Aval, como holding, a través del área de Riesgo de Crédito, supervisa la implementación de los controles apropiados de gestión de riesgo de crédito en las entidades del sector financiero. El personal de administración de riesgo de crédito se reúne periódicamente para analizar la cartera de préstamos de nuestras subsidiarias, los desarrollos en la industria, los riesgos y las oportunidades. Grupo Aval también coordina préstamos sindicados entre las entidades financieras del Grupo para aprovechar de manera efectiva el capital combinado de nuestros bancos y administrar cualquier circunstancia de riesgo.

Cada subsidiaria del sector financiero tiene un Sistema de Gestión de Riesgo de Crédito, el cual es administrado por la Vicepresidencia de Riesgo o su equivalente e incluye, entre otros, el diseño, implementación y evaluación de políticas y mecanismos de riesgo definidos por el Comité de Riesgo de Crédito y Tesorería y la Junta Directiva de cada entidad. La operación del Sistema de Gestión de Riesgo de Crédito ha resultado en la integración de herramientas de medición de riesgo en el proceso de aprobación de crédito en cada una de las subsidiarias bancarias.

Cada subsidiaria del sector financiero en Colombia tiene dos modelos para evaluar el riesgo de crédito para la aprobación de préstamos comerciales. El primero es el modelo de rating financiero, el cual consiste en modelos estadísticos basados en la información financiera del cliente, que se utilizan en el proceso de aprobación y para la gestión y seguimiento de la cartera. El segundo modelo se basa en las calificaciones financieras del cliente y su comportamiento de pago histórico con el banco, utilizado en el proceso de calificación del cliente.

En Centroamérica cada subsidiaria del sector financiero tiene un modelo para evaluar el riesgo de crédito de los préstamos comerciales. Es un modelo de tipo rating financiero, que evalúa la información financiera (ratios y tasas de crecimiento, entre otros) de cada deudor, que se utilizan en el proceso de aprobación, gestión y seguimiento de la cartera corporativa y empresas medianas. Este modelo se complementa con información de comportamiento de pago con el banco para fijar una calificación mínima.

Para los préstamos de consumo (incluidos hipotecario y vehículo), tanto para Colombia como Centroamérica los modelos tienen en cuenta las variables sociodemográficas y el comportamiento de pago histórico del cliente tanto con el banco como del sector financiero.

Como resultado de la pandemia COVID-19, desde principios del 2020 fue necesario revisar y ajustar las estrategias de originación, junto con los límites de deuda aprobados de acuerdo con el análisis de riesgo individual, especialmente para clientes en sectores identificados como de alto riesgo. A medida que se ha dado la recuperación económica en las distintas regiones en donde Grupo Aval tiene presencia, muchas de las estrategias implementadas por las entidades para mitigar el riesgo debido a la pandemia han sido revertidas. Ver nota 1.1 “Otros Asuntos – COVID-19”.

4.1.3 Análisis de calidad crediticia

Proceso de Monitoreo de Riesgo Crediticio y la Calificación Crediticia de la cartera de crédito

El proceso de seguimiento del riesgo crediticio de cada subsidiaria del sector financiero se lleva

a cabo en varios pasos, incluido el análisis de cartera vencida por alturas, calificación de nivel de riesgo, seguimiento permanente de clientes de alto riesgo, procesos de reestructuración de operaciones y recepción de bienes recibidos en dación de pago.

Periódicamente, las subsidiarias financieras clasifican a cada cliente en una de estas categorías: Categoría A-Normal, B -Subnormal, C-Deficiente, D-Dudosa recuperación y E-Irrecuperable, según los modelos estadísticos que tiene cada subsidiaria.

Periódicamente, cada banco evalúa la cartera comercial por sectores económicos, donde los macro-sectores se evalúan con el propósito de monitorear la concentración por sector económico y el nivel de riesgo de cada uno.

Mínimo una vez al año, las subsidiarias del sector financiero realizan un análisis individual del riesgo de crédito basado en la información financiera actualizada del cliente, el hábito de pago, las garantías recibidas, los informes de las agencias de crédito y otra información cualitativa disponible; según la información, los clientes se clasifican por nivel de riesgo como se mencionó anteriormente.

A diciembre de 2021, el análisis realizado por las subsidiarias financieras requirió una revisión y clasificación detallada de los clientes por niveles de riesgo, considerando el impacto de la pandemia COVID-19.

Cada una de las categorías de riesgo se explica a continuación:

Categoría	PD*	Riesgo	Descripción
1	0%- 7.5%	Normal	Los préstamos y los arrendamientos financieros en esta categoría se atienden adecuadamente. Los estados financieros del deudor o sus flujos de efectivo proyectados, así como toda la información crediticia disponible para la entidad, reflejan una capacidad de pago adecuada.
2	7.5% - 15%	Aceptable, por encima de lo normal	Los préstamos y los arrendamientos financieros en esta categoría se atienden y protegen adecuadamente. Sin embargo, existen puntos débiles que pueden afectar, de manera transitoria o permanente, la capacidad de pago del deudor o sus flujos de efectivo proyectados, en la medida en que, si no se corrigen de manera oportuna, afectarían el cobro de los créditos según lo pactado.
3	15% - 22.5%		
4	22.5% - 30%	Apreciable	Los préstamos y arrendamientos financieros en esta categoría tienen deudores con capacidad de pago insuficiente o relacionados con proyecciones de flujo de efectivo insuficiente, lo que puede comprometer el cobro normal de las obligaciones.
5	30% - 45%		
6	45% - 60%	Significativo	Los préstamos y arrendamientos financieros en esta categoría tienen las mismas deficiencias que los préstamos en la categoría 4-5, pero en mayor medida, por lo tanto, la probabilidad de cobro es altamente dudosa.
7	60% - 90%		
8	> 90%	No recuperación	Los préstamos y arrendamientos financieros en esta categoría se consideran incobrables.

(*) Probabilidad de incumplimiento - "PI" es la probabilidad de que la contraparte incumpla sus obligaciones de pago de capital y/o intereses.

Para préstamos hipotecarios y microcréditos, la clasificación previa por niveles de riesgo se lleva a cabo mensualmente considerando el número de días vencidos.

Además, la exposición al riesgo crediticio se administra a través de un análisis periódico de los prestatarios (o prestatarios potenciales) para determinar la capacidad de reembolso del capital y los intereses. La exposición al riesgo de crédito también se mitiga en parte mediante la obtención de garantías y colaterales.

La siguiente tabla presenta información sobre la calidad crediticia de los activos financieros medidos al costo amortizado. A menos que se indique específicamente, para los activos financieros, los montos en la tabla representan montos en libros brutos. Para compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera, los montos en la tabla representan los montos comprometidos o garantizados, respectivamente. Basado en las calificaciones anteriores, cada subsidiaria del sector financiero establece y ejecuta estrategias de cobranzas

dirigidas a maximizar la recuperación de la cartera de créditos.

El siguiente cuadro es un resumen de la cartera de créditos por nivel de calificación de nivel

de riesgo al 31 de diciembre de 2021 y 2020. Explicación de los términos: etapa 1, etapa 2 y etapa 3 se incluyen en la Nota 2 (2.5) (ix), y se explican en detalle en la Nota 4.1.5 (Medición de Pérdida Crediticia Esperada (PCE)).

Total portafolio

31 de diciembre de 2021							
Total Saldo							
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps.	180,615,328	Ps.	6,434,636	Ps.	384	Ps. 187,050,348
7.5% - 15%		9,118,305		3,280,770		189	12,399,264
15% - 22.5%		789,446		3,489,521		25	4,278,992
22.5% - 30%		140,222		2,465,098		37	2,605,357
30% - 45%		127,038		3,506,321		99	3,633,458
45% - 60%		18,134		5,499,764		279	5,518,177
60% - 90%		5,510		2,120,466		1,066	2,127,042
> 90%		5,138		101,997		13,853,664	13,960,799
TOTAL	Ps.	190,819,121	Ps.	26,898,573	Ps.	13,855,743	Ps. 231,573,437

31 de diciembre de 2020							
Total Saldo							
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps.	160,410,317	Ps.	6,205,666	Ps.	7	Ps. 166,615,990
7.5% - 15%		6,054,623		3,204,615		198	9,259,436
15% - 22.5%		612,299		2,731,542		9	3,343,850
22.5% - 30%		197,377		2,111,235		25	2,308,637
30% - 45%		157,726		5,802,907		77,935	6,038,568
45% - 60%		48,428		3,305,930		84,507	3,438,865
60% - 90%		3,400		3,133,570		242,787	3,379,757
> 90%		5,478		92,734		11,963,850	12,062,062
TOTAL	Ps.	167,489,648	Ps.	26,588,199	Ps.	12,369,318	Ps. 206,447,165

Comercial

31 de diciembre de 2021							
Total Saldo							
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps.	97,948,422	Ps.	3,979,842	Ps.	28	Ps. 101,928,292
7.5% - 15%		2,351,842		469,870		188	2,821,900
15% - 22.5%		441,936		1,650,110		—	2,092,046
22.5% - 30%		44,434		1,019,403		—	1,063,837
30% - 45%		48,970		965,305		—	1,014,275
45% - 60%		15,318		3,600,621		164	3,616,103
60% - 90%		5,195		57,424		—	62,619
> 90%		2,263		5,400		9,421,069	9,428,732
TOTAL	Ps.	100,858,380	Ps.	11,747,975	Ps.	9,421,449	Ps. 122,027,804

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

31 de diciembre de 2020								
Total Saldo								
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	91,482,201	Ps.	3,063,730	Ps.	3	Ps.	94,545,934
7.5% - 15%		706,295		963,330		7		1,669,632
15% - 22.5%		195,341		933,973		-		1,129,314
22.5% - 30%		87,872		429,489		2		517,363
30% - 45%		104,057		3,299,369		205		3,403,631
45% - 60%		43,273		1,084,590		23		1,127,886
60% - 90%		2,645		60,967		10		63,622
> 90%		4,452		8,252		8,516,852		8,529,556
TOTAL	Ps.	92,626,136	Ps.	9,843,700	Ps.	8,517,102	Ps.	110,986,938

Consumo

31 de diciembre de 2021								
Total Saldo								
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	57,159,315	Ps.	2,084,770	Ps.	356	Ps.	59,244,441
7.5% - 15%		6,187,490		1,508,771		1		7,696,262
15% - 22.5%		319,342		772,795		24		1,092,161
22.5% - 30%		70,402		1,143,141		35		1,213,578
30% - 45%		70,804		1,547,538		83		1,618,425
45% - 60%		1,297		1,129,306		115		1,130,718
60% - 90%		215		1,550,628		1,063		1,551,906
> 90%		2,875		91,777		3,247,002		3,341,654
TOTAL	Ps.	63,811,740	Ps.	9,828,726	Ps.	3,248,679	Ps.	76,889,145

31 de diciembre de 2020								
Total Saldo								
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	45,952,378	Ps.	2,145,102	Ps.	—	Ps.	48,097,480
7.5% - 15%		4,949,864		1,092,553		189		6,042,606
15% - 22.5%		400,447		956,769		8		1,357,224
22.5% - 30%		98,380		1,114,336		7		1,212,723
30% - 45%		46,334		1,771,603		77,728		1,895,665
45% - 60%		4,745		1,732,311		84,479		1,821,535
60% - 90%		347		2,488,943		242,773		2,732,063
> 90%		1,026		81,109		2,594,026		2,676,161
TOTAL	Ps.	51,453,521	Ps.	11,382,726	Ps.	2,999,210	Ps.	65,835,457

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

Hipotecario

31 de diciembre de 2021								
Total Saldo								
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	22,224,572	Ps.	369,997	Ps.	—	Ps.	22,594,569
7.5% - 15%		476,755		1,302,129		—		1,778,884
15% - 22.5%		22,014		1,066,616		1		1,088,631
22.5% - 30%		12,899		301,834		2		314,735
30% - 45%		6,909		991,992		16		998,917
45% - 60%		—		769,729		—		769,729
60% - 90%		—		471,393		3		471,396
> 90%		—		4,820		1,098,635		1,103,455
TOTAL	Ps.	22,743,149	Ps.	5,278,510	Ps.	1,098,657	Ps.	29,120,316

31 de diciembre de 2020								
Total Saldo								
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	18,223,127	Ps.	996,792	Ps.	4	Ps.	19,219,923
7.5% - 15%		298,817		1,148,718		2		1,447,537
15% - 22.5%		12,876		840,653		1		853,530
22.5% - 30%		845		567,375		16		568,236
30% - 45%		2,217		731,359		2		733,578
45% - 60%		—		456,779		5		456,784
60% - 90%		—		472,887		4		472,891
> 90%		—		3,309		802,983		806,292
TOTAL	Ps.	18,537,882	Ps.	5,217,872	Ps.	803,017	Ps.	24,558,771

Microcrédito

31 de diciembre de 2021								
Total Saldo								
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	66,191	Ps.	27	Ps.	—	Ps.	66,218
7.5% - 15%		100,613		—		—		100,613
15% - 22.5%		6,154		—		—		6,154
22.5% - 30%		12,487		720		—		13,207
30% - 45%		355		1,486		—		1,841
45% - 60%		1,519		108		—		1,627
60% - 90%		100		41,021		—		41,121
> 90%		—		—		86,958		86,958
TOTAL	Ps.	187,419	Ps.	43,362	Ps.	86,958	Ps.	317,739

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

31 de diciembre de 2020									
Total Saldo									
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
0% - 7.5%	Ps.	59,072	Ps.	42	Ps.	—	Ps.	59,114	
7.5% - 15%		99,647		14		—		99,661	
15% - 22.5%		3,635		147		—		3,782	
22.5% - 30%		10,280		35		—		10,315	
30% - 45%		5,118		576		—		5,694	
45% - 60%		410		32,250		—		32,660	
60% - 90%		408		110,773		—		111,181	
> 90%		—		64		49,850		49,914	
TOTAL	Ps.	178,570	Ps.	143,901	Ps.	49,850	Ps.	372,321	

Repos e interbancarios

31 de diciembre de 2021									
Total Saldo									
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
0% - 7.5%	Ps.	3,216,828	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	3,216,828	
7.5% - 15%		1,605		—		—		1,605	
15% - 22.5%		—		—		—		—	
22.5% - 30%		—		—		—		—	
30% - 45%		—		—		—		—	
45% - 60%		—		—		—		—	
60% - 90%		—		—		—		—	
> 90%		—		—		—		—	
TOTAL	Ps.	3,218,433	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	3,218,433	

31 de diciembre de 2020									
Total Saldo									
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
0% - 7.5%	Ps.	4,693,539	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	4,693,539	
7.5% - 15%		—		—		—		—	
15% - 22.5%		—		—		—		—	
22.5% - 30%		—		—		—		—	
30% - 45%		—		—		—		—	
45% - 60%		—		—		—		—	
60% - 90%		—		—		—		—	
> 90%		—		—		139		139	
TOTAL	Ps.	4,693,539	Ps.	—	Ps.	139	Ps.	4,693,678	

Compromisos de préstamo

31 de diciembre de 2021								
Total Saldo								
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	43,415,038	Ps.	263,329	Ps.	667	Ps.	43,679,034
7.5% - 15%		1,495,285		117,201		75		1,612,561
15% - 22.5%		38,875		2,034,625		153		2,073,653
22.5% - 30%		16,802		80,460		404		97,666
30% - 45%		5,874		114,349		1,478		121,701
45% - 60%		442		175,708		1,408		177,558
60% - 90%		199		69,091		1,274		70,564
> 90%		30		1,023		102,531		103,584
TOTAL	Ps.	44,972,545	Ps.	2,855,786	Ps.	107,990	Ps.	47,936,321

31 de diciembre de 2020								
Total Saldo								
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	34,214,046	Ps.	104,370	Ps.	257	Ps.	34,318,673
7.5% - 15%		1,066,050		117,141		433		1,183,624
15% - 22.5%		35,947		881,508		10		917,465
22.5% - 30%		17,481		83,533		22		101,036
30% - 45%		7,962		219,634		451		228,047
45% - 60%		1,448		277,620		1,966		281,034
60% - 90%		40		114,813		2,398		117,251
> 90%		6		1,451		3,823		5,280
TOTAL	Ps.	35,342,980	Ps.	1,800,070	Ps.	9,360	Ps.	37,152,410

Calidad crediticia de activos financieros (excluido la cartera de créditos)

El siguiente es el desglose de los diferentes activos financieros, excluyendo la cartera de créditos, por nivel de riesgo de crédito y tipo de emisor en función de la calificación emitida por una agencia de calificación crediticia independiente. Un activo financiero se considera de grado de inversión si su

calificación crediticia es BBB- o superior según la escala Standard & Poor's o Fitch Ratings, Baa3 o superior según la escala de Moody's, F3 o superior según Fitch Ratings Colombia S.A o BRC3 o superior según BRC de Colombia. De lo contrario, el activo financiero se considera de grado especulativo.

a) Inversiones en títulos de deuda negociables

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Grado de Inversión				
Soberano (*)	Ps.	2,809,142	Ps.	2,904,210
Otras entidades públicas (**)		11,219		187,295
Corporativo		114		46,168
Entidades financieras		544,748		1,301,917
Total grado de inversión	Ps.	3,365,223	Ps.	4,439,590
Especulativo				
Soberano (*)	Ps.	162,673	Ps.	129,081
Otras entidades públicas (**)		238,291		—
Corporativo		41,385		9,359
Entidades financieras		931,728		200,901
Multilaterales		1,923		2,007
Total Especulativo	Ps.	1,376,000	Ps.	341,348
Sin calificación o no disponible				
Corporativo	Ps.	64	Ps.	55
Total Sin calificación o no disponible	Ps.	64	Ps.	55
	Ps.	4,741,287	Ps.	4,780,993

^(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

^(**) Derivado de operaciones con entidades públicas; incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

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

	31 de diciembre de 2021							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
Grado de inversión								
Soberano (*)	Ps.	17,412,750	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	17,412,750
Otras entidades públicas (**)		132,804		—		—		132,804
Bancos centrales		251,370		—		—		251,370
Corporativo		382,041		—		—		382,041
Entidades financieras		2,076,597		—		—		2,076,597
Multilaterales		437,262		—		—		437,262
Total grado de inversión	Ps.	20,692,824	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	20,692,824
Especulativo								
Soberano (*)	Ps.	11,391,676	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	11,391,676
Otras entidades públicas (**)		690,109		—		—		690,109
Bancos centrales		1,606,349		—		—		1,606,349
Corporativo		545,247		—		—		545,247
Entidades financieras		2,124,321		—		—		2,124,321
Multilaterales		25,085		—		—		25,085
Total especulativo	Ps.	16,382,787	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	16,382,787
Sin calificación o no disponible								
Corporativo	Ps.	414,249	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	414,249
Entidades financieras		4,006		—		—		4,006
Total Sin calificación o no disponible	Ps.	418,255	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	418,255
	Ps.	37,493,866	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	37,493,866

^(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

^(**) Derivado de operaciones con entidades públicas; incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

		31 de diciembre de 2020							
		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
Grado de inversión									
Soberano (*)	Ps.	16,266,158	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	16,266,158	
Otras entidades públicas (**)		461,072		—		—		461,072	
Bancos centrales		196,524		—		—		196,524	
Corporativo		529,443		—		—		529,443	
Entidades financieras		1,618,569		—		—		1,618,569	
Multilaterales		192,699		—		—		192,699	
Total grado de inversión	Ps.	19,264,465	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	19,264,465	
Especulativo									
Soberano (*)	Ps.	6,227,407	Ps.	16,956	Ps.	—	Ps.	6,244,363	
Bancos centrales		1,666,050		348		—		1,666,398	
Corporativo		478,079		—		—		478,079	
Entidades financieras		1,293,864		—		—		1,293,864	
Multilaterales		19,187		—		—		19,187	
Total especulativo	Ps.	9,684,587	Ps.	17,304	Ps.	—	Ps.	9,701,891	
	Ps.	28,949,052	Ps.	17,304	Ps.	—	Ps.	28,966,356	

^(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

^(**) Derivado de operaciones con entidades públicas, incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

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

		31 de diciembre de 2021							
		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
Grado de inversión									
Soberano (*)	Ps.	1,596,941	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	1,596,941	
Entidades financieras		12,096		—		—		12,096	
Total grado de inversión	Ps.	1,609,037	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	1,609,037	
Especulativo									
Otras entidades públicas (**)	Ps.	3,696,298	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	3,696,298	
Corporativo		67,332		—		—		67,332	
Entidades financieras		55,657		—		—		55,657	
Total especulativo	Ps.	3,819,287	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	3,819,287	
Sin calificación o no disponible									
Corporativo	Ps.	133,149	Ps.	133,262	Ps.	—	Ps.	266,411	
Entidades financieras		60,488		19,847		—		80,335	
Total Sin calificación o no disponible	Ps.	193,637	Ps.	153,109	Ps.	—	Ps.	346,746	
	Ps.	5,621,961	Ps.	153,109	Ps.	—	Ps.	5,775,070	

^(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

^(**) Derivado de operaciones con entidades públicas, incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

		31 de diciembre de 2020							
		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
Grado de inversión									
Soberano (*)	Ps.	1,708,927	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	1,708,927	
Otras entidades públicas (**)		3,378,438		—		—		3,378,438	
Entidades financieras		169,232		—		—		169,232	
Total grado de inversión	Ps.	5,256,597	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	5,256,597	
Especulativo									
Corporativo	Ps.	204,625	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	204,625	
Entidades financieras		113,757		5,149		—		118,906	
Total especulativo	Ps.	318,382	Ps.	5,149	Ps.	—	Ps.	323,531	
	Ps.	5,574,979	Ps.	5,149	Ps.	—	Ps.	5,580,128	

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

(**) Derivado de operaciones con entidades públicas, incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

d) Otras cuentas por cobrar a valor razonable con cambios en resultados

		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Grado de inversión					
Soberana (*)	Ps.	3,228,480	Ps.	2,958,385	
Total grado de inversión	Ps.	3,228,480	Ps.	2,958,385	

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

e) Otras cuentas por cobrar a costo amortizado

		31 de diciembre de 2021								
		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Metodología simplificada		Total
Cuentas por cobrar bajo metodología general										
Otras cuentas por cobrar y activos contractuales para clientes corporativos	Ps.	10,384,254	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	10,384,254
Otras cuentas por cobrar relacionadas a gas, servicios de energía, contribuciones y otros		1,051,546		83,952		159,333		—		1,294,831
Cuentas por cobrar bajo metodología simplificada										
Otras cuentas por cobrar de clientes individuales		—		—		—		4,502,442		4,502,442
Total otras cuentas por cobrar	Ps.	11,435,800	Ps.	83,952	Ps.	159,333	Ps.	4,502,442	Ps.	16,181,527

31 de diciembre de 2020									
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Metodología simplificada		Total
Cuentas por cobrar bajo metodología general									
Otras cuentas por cobrar y activos contractuales para clientes corporativos	Ps.	7,238,645	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 7,238,645
Otras cuentas por cobrar relacionadas a gas, servicios de energía, contribuciones y otros		965,745		151,179		176,500		—	1,293,424
Cuentas por cobrar bajo metodología simplificada									
Otras cuentas por cobrar de clientes individuales		—		—		—		3,848,940	3,848,940
Total otras cuentas por cobrar	Ps.	8,204,390	Ps.	151,179	Ps.	176,500	Ps.	3,848,940	Ps. 12,381,009

Evaluadas usando metodología general

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para otras cuentas por cobrar y contratos de clientes para clientes corporativos al 31 de diciembre

de 2021 y 2020. La calidad crediticia de estos activos financieros sigue la metodología de la probabilidad de incumplimiento de los valores de deuda y otros activos financieros líquidos (ver nota 4.1.5).

		31 de diciembre de 2021							
		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
Grado de inversión									
Soberanos ^(*)	Ps.	9,860,003	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	9,860,003	
Entidades financieras		524,251		—		—		524,251	
Total grado de inversión	Ps.	10,384,254	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	10,384,254	

^(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

		31 de diciembre de 2020							
		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
Grado de inversión									
Soberanos ^(*)	Ps.	6,773,024	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	6,773,024	
Entidades financieras		465,621		—		—		465,621	
Total grado de inversión	Ps.	7,238,645	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	7,238,645	

^(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y las PCE por segmento para las cuentas por cobrar relacionadas

con los servicios de gas y energía. La metodología para estimar las PCE es la misma que en préstamos y cuentas por cobrar (ver nota 4.1.5):

		31 de diciembre de 2021						
		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
Segmentación								
Contribuciones	Ps.	153,917	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	153,917
Gas		656,962		80,326		72,759		810,047
Energía		73,084		3,626		86,574		163,284
Otras cuentas por cobrar		167,583		—		—		167,583
Total grado de inversión	Ps.	1,051,546	Ps.	83,952	Ps.	159,333	Ps.	1,294,831

		31 de diciembre de 2020						
		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
Segmentación								
Contribuciones	Ps.	150,972	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	150,972
Gas		527,230		144,339		91,907		763,476
Energía		75,350		6,840		84,593		166,783
Otras cuentas por cobrar		212,193		—		—		212,193
Total grado de inversión	Ps.	965,745	Ps.	151,179	Ps.	176,500	Ps.	1,293,424

Las tasas de pérdida se basan en la experiencia de pérdida crediticia real durante un año y el saldo de cuentas por cobrar a la fecha de corte para segmentos homogéneos previamente definidos. Toma en consideración elementos tales como: segmentación por tipo de cuenta por cobrar, fecha de análisis, definición de pérdida, entre otros. En base a las características de las cuentas por cobrar de corto plazo, estas carteras resultan de operaciones

donde no existen impactos no lineales, por lo que no se considera la aplicación de escenarios macroeconómicos.

f) Instrumentos financieros derivados

Los detalles de la calificación crediticia determinados por agentes independientes de calificación crediticia de las contrapartes en derivados y derivados de cobertura son los siguientes.

Calidad crediticia	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Grado de inversión	Ps.	986,231	Ps.	972,729
Especulativo		1,504		9,274
Sin calificación o no disponible		219,422		308,141
Total	Ps.	1,207,157	Ps.	1,290,144

La siguiente tabla muestra un análisis de las exposiciones crediticias de contraparte que surgen de transacciones de derivados.

Las transacciones derivadas del Grupo generalmente están totalmente garantizadas con efectivo.

Derivados negociables

	Total		Cámara de riesgo central de contraparte	
	Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable
2021				
Derivados activos	Ps. 63,868,342	Ps. 1,162,909	Ps. 18,568,369	Ps. 5,441
Derivados pasivos	57,021,642	1,049,910	11,681,893	8,648
2020				
Derivados activos	Ps. 33,810,221	Ps. 1,133,924	Ps. 2,919,623	Ps. —
Derivados pasivos	36,465,423	1,452,574	5,225,408	1,165

Derivados de cobertura

	Total		Cámara de riesgo central de contraparte	
	Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable
2021				
Derivados activos	Ps. 2,077,334	Ps. 44,248	Ps. 1,469,048	Ps. —
Derivados pasivos	5,001,665	55,813	2,857,279	—
2020				
Derivados activos	Ps. 3,732,435	Ps. 156,220	Ps. 1,577,234	Ps. —
Derivados pasivos	1,326,995	56,627	387,873	—

Las transacciones de derivados de Grupo Aval están garantizadas en efectivo por Ps. (1,012,678) al 31 de diciembre de 2021 y

por Ps.429,544 al 31 de diciembre de 2020, ver nota 4.1.10 “Compensación de activos financieros y pasivos financieros”.

g) Efectivo y equivalentes de efectivo

Grupo Aval mantuvo efectivo y equivalentes de efectivo de Ps. 36,642,829 al 31 de diciembre de 2021 (2020: Ps. 34,025,535). El efectivo y los equivalentes de efectivo se

mantienen en bancos centrales y contrapartes de instituciones financieras. La siguiente tabla muestra un análisis de las exposiciones crediticias de las contrapartes:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Grado de inversión	Ps.	16,351,608	Ps.	16,273,954
Banco Central		5,113,247		3,943,832
Entidades financieras		11,238,361		12,328,559
Otros		—		1,563
Especulativo		13,820,904		11,319,651
Banco Central		11,200,970		9,900,155
Entidades financieras		2,619,934		1,419,496
Sin calificación o no disponible		72,756		93,920
Entidades financieras		72,756		93,920
Efectivo y equivalentes de efectivo con terceros	Ps.	30,245,268	Ps.	27,687,525
Efectivo en poder de la entidad (*)		6,397,561		6,338,010
Total	Ps.	36,642,829	Ps.	34,025,535

(*) Corresponde al efectivo en poder del Banco custodiado en bóvedas, caja y cajeros automáticos (ATMs).

4.1.4 Mitigación del riesgo de crédito y garantías

La exposición al riesgo de crédito para cada una de las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval se reduce por garantías y otras mejoras crediticias. La existencia de garantías puede ser una medida necesaria pero no un factor determinante para la aprobación de un crédito. Las políticas de riesgo crediticio de Grupo Aval requieren una evaluación de la capacidad de pago del deudor en función de su capacidad para generar los recursos necesarios para el pago oportuno y completo de sus obligaciones.

La gestión del riesgo de crédito incluye las siguientes actividades:

- Análisis de riesgo de crédito: para préstamos comerciales se utilizan herramientas para la evaluación individual de créditos en función de la capacidad de pago basada en la generación de efectivo, modelos de calificación crediticia basados en la condición financiera histórica y proyectada

y en el historial de pagos del deudor con el sector financiero. Para Repos y operaciones interbancarias el Modelo Camel se utiliza para analizar las instituciones financieras de acuerdo con seis factores, capital adecuado, calidad de los activos, capacidad de gestión, ganancias, liquidez y sensibilidad al riesgo de mercado. Para los préstamos de consumo (incluidas las hipotecas y la financiación de automóviles), los modelos de calificación se basan en variables sociodemográficas y en el historial de pagos.

- Establecimiento de garantías con cobertura de deuda adecuada de acuerdo con las políticas de crédito de cada entidad. Las garantías incluyen hipotecas sobre bienes raíces, prenda sobre activos, incluidos depósitos en efectivo e inversiones.
- Evaluación de la liquidez de las garantías recibidas.

Los métodos utilizados para la evaluación de las garantías están alineados con las

prácticas del mercado e incluyen el uso de evaluadores inmobiliarios independientes o el valor de mercado. Todas las garantías deben ser evaluadas y redactadas siguiendo los parámetros de la normativa legal aplicable.

Cartera hipotecaria

Las siguientes tablas estratifican las exposiciones crediticias de los préstamos hipotecarios y los adelantos a clientes minoristas por rangos de relación préstamo

/ valor (LTV por sus siglas en inglés Loan to Value). LTV se calcula como la relación entre el monto bruto del préstamo, o el monto comprometido para los compromisos de préstamo, y el valor de la garantía. El valor de la garantía para los préstamos hipotecarios residenciales se basa en el valor de la garantía en el momento de la creación, basado en los cambios en los índices de precios de la vivienda. Para préstamos con deterioro crediticio, el valor de la garantía se basa en las evaluaciones más recientes.

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
LTV ratio				
Menos de 50%	Ps.	9,023,386	Ps.	7,995,750
51 - 70%		9,821,038		8,341,911
71 - 90%		8,588,798		6,675,478
91 - 100%		1,347,872		1,251,401
Más de 100%		339,222		294,231
Total	Ps.	29,120,316	Ps.	24,558,771

Préstamos hipotecarios deteriorados

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
LTV ratio				
Menos de 50%	Ps.	230,561	Ps.	192,426
51 - 70%		346,707		254,087
Más de 70%		521,389		356,504
Total	Ps.	1,098,657	Ps.	803,017

Al 31 de diciembre 2021 y 2020 el siguiente es el detalle de la cartera de créditos por tipo de garantía recibida:

31 de diciembre de 2021		Comercial		Consumo		Hipotecario		Microcrédito		Repos Interbancarios		Total
Créditos no garantizados	Ps.	59,158,224	Ps.	66,439,942	Ps.	8,615	Ps.	199,049	Ps.	920,517	Ps.	126,726,347
Créditos garantizados por otros bancos		130,507		2,873		—		—		—		133,380
Créditos colateralizados:												
Viviendas		722,048		100,014		27,072,481		944		—		27,895,487
Otros bienes raíces		26,764,073		1,691,761		5,019		211		—		28,461,064
Inversiones en instrumentos de patrimonio		446,066		—		—		—		—		446,066
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo		1,970,279		222,014		—		—		—		2,192,293
Bienes en leasing		8,726,191		361,770		1,969,170		—		—		11,057,131
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías		10,071,120		32,225		64,975		114,188		—		10,282,508
Pignoración de rentas		3,814,831		—		—		—		—		3,814,831
Prendas		5,443,246		7,953,877		56		124		—		13,397,303
Otros activos		4,781,219		84,669		—		3,223		2,297,916		7,167,027
Total cartera de créditos	Ps.	122,027,804	Ps.	76,889,145	Ps.	29,120,316	Ps.	317,739	Ps.	3,218,433	Ps.	231,573,437

31 de diciembre de 2020		Comercial		Consumo		Hipotecario		Microcrédito		Repos Interbancarios		Total
Créditos no garantizados	Ps.	50,133,716	Ps.	56,603,996	Ps.	5,906	Ps.	242,727	Ps.	571,851	Ps.	107,558,196
Créditos garantizados por otros bancos		237,028		2,640		—		—		—		239,668
Créditos colateralizados:												
Viviendas		535,414		90,342		22,719,588		1,701		—		23,347,045
Otros bienes raíces		25,261,669		1,541,786		5,486		357		—		26,809,298
Inversiones en instrumentos de patrimonio		309,014		—		—		—		—		309,014
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo		1,357,417		213,473		—		—		33,276		1,604,166
Bienes en leasing		8,475,723		338,388		1,755,468		—		—		10,569,579
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías		12,103,331		32,609		72,217		118,032		—		12,326,189
Pignoración de rentas		4,212,031		—		—		—		—		4,212,031
Prendas		4,937,867		6,942,093		55		369		—		11,880,384
Otros activos		3,423,728		70,130		51		9,135		4,088,551		7,591,595
Total cartera de créditos	Ps.	110,986,938	Ps.	65,835,457	Ps.	24,558,771	Ps.	372,321	Ps.	4,693,678	Ps.	206,447,165

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el siguiente cuadro establece el valor en libros y el valor de la garantía (principalmente

propiedades comerciales) para la cartera comercial mantenida por Grupo Aval a nivel consolidado:

		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
		Valor en libros	Garantía	Valor en libros	Garantía
Etapa 1 y 2	Ps.	29,813,813	Ps. 27,396,891	Ps. 26,518,457	Ps. 24,473,502
Etapa 3		2,989,892	2,691,236	2,516,373	2,397,219
	Ps.	32,803,705	30,088,127	29,034,830	26,870,721

4.1.5 Valor resultante de la pérdida de crédito esperada (PCE)

Definición de Incumplimiento

Grupo Aval considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el prestatario pague sus obligaciones de crédito con Grupo Aval en su totalidad, aun con la capacidad de Grupo Aval para tomar acciones tales como ejecutar garantías (en caso de haberlas); o
- El prestatario tiene más de 90 días de vencido en cualquier obligación material de crédito con Grupo Aval diferente a hipotecas. Los sobregiros se consideran vencidos una vez que el cliente ha infringido el plazo recomendado o ha sido informado de la reducción del cupo;
- Para hipotecas cuando el prestatario tiene más de 180 días de vencido para los bancos en Colombia y 90 días de vencido para los bancos en Centro América;
- El Prestatario está en estado de reestructuración, acuerdos de insolvencia económica o reorganización empresarial.
- En el caso de instrumentos financieros de renta fija, se aplican los siguientes conceptos, entre otros:
 - Calificación externa del emisor o instrumento en calificación D bajo la escala de Standard & Poor's y Fitch Ratings o C bajo la escala de Moody's.
 - Los pagos contractuales no se realizan en la fecha de vencimiento.

- Existe una probabilidad muy alta de suspensión de pagos.

- Es probable que el emisor quiebre o se declare en bancarrota o una acción similar.

- El activo financiero ya no tiene un mercado activo debido a sus dificultades financieras.

Al evaluar si un prestatario está en incumplimiento, Grupo Aval considera indicadores que son:

- Cualitativos: por ejemplo, el incumplimiento de las cláusulas no-financieras;
- Cuantitativo: por ejemplo, incumplimientos de compromisos financieros, estado de vencimiento y falta de pago de otra obligación del mismo emisor con Grupo Aval; y
- Basado en datos históricos, desarrollados internamente u obtenidos de fuentes externas.

Los insumos utilizados en la evaluación de si un instrumento financiero está en mora y su importancia pueden variar con el tiempo para reflejar los cambios en las circunstancias.

Variables, supuestos y técnicas usadas para la estimación del deterioro

Los modelos de riesgo de crédito miden la exposición para contrapartes individuales, basados en los siguientes parámetros: probabilidad de incumplimiento (PI), pérdida dado el incumplimiento (PDI) y exposición dado incumplimiento (EDI). Para cada crédito en específico (préstamos, títulos de deuda, otros activos financieros líquidos, otras cuentas

por cobrar, compromisos de préstamos y contratos de garantía financiera), el producto de estos tres parámetros da como resultado la pérdida crediticia esperada (PCE). Ver política contable en Nota 2 (2.5 ix).

Medición de PCE

La medición de las pérdidas crediticias esperadas es un cálculo que involucra un número importante de insumos y supuestos interrelacionados, como la probabilidad de incumplimiento del activo financiero, la pérdida dado el incumplimiento y la exposición al incumplimiento, que se modelan con base en variables macroeconómicas. Además, de los impactos económicos causadas por COVID-19 en la determinación de la pérdida crediticia esperada requirieron la aplicación de un juicio crediticio experto que incorporará la situación actual. Ver Nota 1.1 Otros asuntos.

Como se mencionó anteriormente, las variables clave para la medición de la PCE son las siguientes:

- Probabilidad de incumplimiento (PI);
- Pérdida dado incumplimiento (PDI); y
- Exposición dado incumplimiento (EDI).

La estimación de estos parámetros depende del tipo de crédito. La metodología para la cartera de créditos y cuentas por cobrar utiliza información derivada de modelos estadísticos desarrollados internamente, que comprenden factores cuantitativos y cualitativos, y otros datos históricos. Por otro lado, la metodología de títulos de deuda incorpora información relevante del mercado externo o calificaciones crediticias internacionales.

La PI es la probabilidad de que la contraparte incumpla sus obligaciones de pago de capital y/o intereses. Las calificaciones de riesgo crediticio son el insumo principal en la determinación de la estructura de la PI para las exposiciones. Grupo Aval recopila información de desempeño e incumplimiento sobre sus exposiciones al riesgo crediticio analizadas por jurisdicción o región, tipo de

producto y prestatario, y por grado de riesgo crediticio. Para algunas carteras, también se puede utilizar información comprada a agencias de referencia crediticia externas.

Grupo Aval emplea modelos estadísticos para analizar los datos recopilados y genera estimaciones de la PI restante de las exposiciones durante la vida útil y cómo se espera que cambien como resultado del paso del tiempo.

La PDI es una estimación de la pérdida que surge por incumplimiento, es el porcentaje de exposición que la entidad espera perder en el caso de incumplimiento de un instrumento financiero.

Grupo Aval estima los parámetros de PDI basándose en el historial de tasas de recuperación de reclamaciones a contrapartes en incumplimiento. Los modelos de PDI consideran la estructura de la garantía, la antigüedad de la reclamación, la industria de contraparte y los costos de recuperación de cualquier colateral que sea integral a los activos financieros. Para los préstamos garantizados por bienes inmuebles, los índices de cartera sobre valor de la garantía (LTV por sus siglas en inglés) serán un parámetro clave para determinar la PDI. Las estimaciones se calibran para diferentes escenarios económicos y, en los préstamos inmobiliarios, para reflejar los posibles cambios en los precios de las propiedades.

La EDI representa la exposición esperada en caso de incumplimiento. Grupo Aval deriva la EDI de la exposición actual a la contraparte y los cambios potenciales en el monto actual permitido en virtud del contrato, incluidas las amortizaciones y los pagos anticipados. La EDI de un activo financiero es su valor bruto en libros en caso de incumplimiento. Para los compromisos crediticios y las garantías financieras, la EDI considera la cantidad comprometida, así como las cantidades futuras potenciales que se pueden retirar o reembolsar en virtud del contrato, que se estiman con base en observaciones históricas y pronósticos a futuro.

Sujeto al uso de PI por la vida remanente para los activos financieros en los que el riesgo crediticio ha aumentado significativamente, Grupo Aval mide las PCE considerando el riesgo de incumplimiento durante el periodo contractual máximo (incluidas las opciones de extensión del prestatario) sobre las cuales existe exposición al riesgo crediticio, incluso si para fines de gestión de riesgos, Grupo Aval considera un periodo más largo. El periodo contractual máximo se extiende a la fecha en que Grupo Aval tiene derecho a exigir el reembolso total o cancelar un compromiso o garantía de préstamo.

Para los sobregiros de consumo, las tarjetas de crédito y ciertos créditos revolventes que incluyen un componente de préstamo y un compromiso no utilizado, Grupo Aval mide las PCE durante un periodo más largo que el periodo contractual máximo si la capacidad contractual de Grupo Aval para exigir el reembolso y cancelar el compromiso no utilizado no limita la exposición de Grupo Aval a pérdidas crediticias al periodo de notificación contractual. Estos créditos no tienen un plazo o una estructura de pago y se administran de forma colectiva. Grupo Aval puede cancelarlos con efecto inmediato, pero el derecho contractual no se aplica en la administración diaria normal, si no cuando Grupo Aval identifica un aumento en el riesgo crediticio de una obligación en particular. Este periodo se estima teniendo en cuenta las acciones de administración de riesgo de crédito que Grupo Aval espera tomar y que sirven para mitigar las PCE. Estos incluyen una reducción en los límites y la cancelación del crédito.

Cuando la modelación de un parámetro se lleva a cabo de manera colectiva, los instrumentos financieros se agrupan en función de características de riesgo compartidas las cuales incluyen:

- Tipo de instrumento;
- Calificaciones de riesgo de crédito;
- Tipo de garantía;
- Fecha de reconocimiento inicial;
- Plazo restante hasta su vencimiento; e
- Industria;

Las agrupaciones están sujetas a revisiones periódicas para garantizar que las exposiciones dentro de un grupo en particular permanezcan apropiadamente homogéneas.

Modelo de riesgo de crédito: Cartera y Cuentas por Cobrar

I. Transición Entre Etapas

Incremento significativo en el Riesgo de Crédito

Al determinar si el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de incumplimiento) de un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, Grupo Aval considera información razonable y sustentable que es relevante y está disponible sin costo o esfuerzo indebido, incluida información cuantitativa y cualitativa, así como análisis basados en la experiencia histórica de Grupo Aval, la evaluación de expertos y la información prospectiva.

Los siguientes criterios se utilizan para determinar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito:

- Comparación de la probabilidad de incumplimiento (PI) de la vida remanente en la fecha del informe con la PI en el reconocimiento inicial de la exposición.
- Aspectos cuantitativos tales como créditos con más de 30 días de mora.
- Los criterios cualitativos de analistas también se consideran basados en información sustentable y experta.

Los criterios para determinar si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente variarán según la cartera e incluirán un aspecto basado en la morosidad.

Grupo Aval lleva a cabo un monitoreo de la efectividad de los criterios utilizados para identificar aumentos significativos en el riesgo de crédito a través de revisiones periódicas para validar si:

- Los criterios son útiles para identificar aumentos significativos en el riesgo de crédito antes de que la exposición esté en mora;
- Los criterios se alinean con el momento en que un activo se vence en más de 30 días;
- El tiempo promedio entre la identificación de un aumento significativo en el riesgo de crédito y el incumplimiento parece razonable;
- Las exposiciones generalmente no se transfieren de la medición de PCE 12 meses directamente a incumplimiento; y
- Hay una volatilidad injustificada de las transferencias entre las mediciones de PCE de 12 meses y de PCE por vida remanente.

II. PI - Probabilidad de Incumplimiento

Estructura temporal de PI

Las calificaciones de riesgo crediticio son el insumo principal en la determinación de la estructura temporal de la PI. Grupo Aval recopila información de desempeño e incumplimiento sobre sus exposiciones de riesgo de crédito analizadas por jurisdicción o región, por tipo de producto y prestatario, y por grado de riesgo de crédito. Para algunas carteras, también se puede utilizar la información obtenida de agencias de calificación de crédito externas.

Grupo Aval emplea modelos estadísticos para analizar los datos recopilados y generar estimaciones de la probabilidad de incumplimiento de la vida remanente de los créditos y la forma en que se espera que cambien como resultado del paso del tiempo.

Este análisis incluye la identificación y calibración de las relaciones entre los cambios en las tasas de incumplimiento y los cambios en los factores macroeconómicos clave, así como un análisis detallado del impacto de ciertos factores (por ejemplo, cancelaciones) en el riesgo de incumplimiento. Para exposiciones a industrias y/o regiones específicas, el análisis puede extenderse a precios de productos básicos y/o bienes raíces relevantes.

Para la etapa 1, la PI calcula la probabilidad de que el crédito incumpla en los próximos 12 meses, mientras que la PI en la etapa 2 es el resultado de las probabilidades de la vida remanente del crédito. La probabilidad en la etapa 3 se establece en 100%.

El enfoque de Grupo Aval para incorporar información prospectiva en esta evaluación se analiza a continuación.

Información Prospectiva

Grupo Aval incorpora información prospectiva en su evaluación tanto del aumento significativo del riesgo crediticio de un instrumento desde el reconocimiento inicial, así como de la estimación final de la PCE. Grupo Aval formula un escenario base sobre la visión futura de las variables económicas más relevantes y un rango representativo de otros posibles escenarios, basados en pronósticos proporcionados por expertos económicos y considerando la proyección de múltiples variables. Este proceso involucra el desarrollo de dos o más escenarios económicos adicionales y considera la probabilidad relativa de cada uno.

El escenario B representa el resultado más probable. Está alineado con la información utilizada por Grupo Aval para otros fines, como el presupuesto. Los otros escenarios, representan resultados más optimistas y pesimistas con su respectiva probabilidad de ocurrencia.

El Grupo ha identificado y documentado los factores clave del riesgo crediticio y las pérdidas crediticias para cada portafolio de instrumentos financieros y, mediante un análisis de datos históricos, ha estimado las relaciones entre las variables macroeconómicas, el riesgo crediticio y las pérdidas crediticias.

Los cambios en las condiciones económicas serán monitoreados por las Entidades y Subsidiarias de Grupo Aval para ser incorporados en los parámetros utilizados para preparar escenarios de estrés y proyecciones financieras. Se ajustó la información prospectiva, reconociendo

impactos macroeconómicos con base en la información disponible sobre eventos pasados, condiciones actuales y proyecciones de condiciones económicas, considerando el impacto generado por COVID-19 y la posterior recuperación económica de algunas regiones.

Ver nota 1.1 “Otros Asuntos – COVID-19”.

Para Colombia las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

	2021			2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	3.39%	4.19%	5.63%	2.26%	2.69%	3.08%
Tasa de interés	4.50%	5.25%	6.50%	1.75%	2.25%	2.75%
Crecimiento del PIB	3.63%	4.57%	6.19%	3.89%	4.86%	5.85%
Precios de vivienda usada	(2.20%)	1.18%	4.06%	(2.10%)	0.96%	3.27%
Tasa de desempleo	12.81%	11.38%	9.74%	16.31%	14.43%	12.90%

Para Guatemala las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

	2021			2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	4.46%	3.95%	3.74%	5.31%	3.28%	2.52%
Variación tasa de interés nominal	0.09%	(0.12%)	(0.30%)	0.04%	(0.27%)	(0.50%)
Crecimiento del PIB	3.83%	4.53%	6.49%	1.67%	4.20%	5.84%
Tipo de cambio	0.29%	(0.25%)	(1.64%)	1.16%	(0.25%)	(1.79%)

Para Honduras las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

	2021			2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	4.59%	4.38%	3.32%	3.34%	3.57%	2.54%
Variación tasa de interés nominal	0.61%	0.07%	(1.15%)	0.20%	(0.21%)	(0.50%)
Crecimiento del PIB	2.81%	4.53%	4.92%	2.03%	3.94%	4.71%
Tipo de cambio	0.91%	0.15%	(2.47%)	1.91%	0.92%	(0.55%)

Para El Salvador las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de

2021 y 2020 son los siguientes. Es importante resaltar que al ser una economía dolarizada no se incluye la devaluación.

	2021			2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	1.13%	2.18%	3.34%	1.22%	0.23%	(0.23%)
Variación tasa de interés nominal	(0.03%)	0.69%	1.45%	1.10%	0.40%	(0.08%)
Crecimiento del PIB	4.43%	3.42%	1.53%	1.96%	3.60%	4.69%

Para Nicaragua las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de

2021 y 2020 son los siguientes. Es importante resaltar que al ser una economía dolarizada no se incluye la devaluación.

	2021			2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	5.68%	4.14%	2.30%	3.67%	2.78%	2.49%
Variación tasa de interés nominal	3.73%	0.75%	(0.98%)	1.05%	0.11%	(1.38%)
Crecimiento del PIB	0.28%	3.31%	4.54%	(2.28%)	0.14%	2.12%

Para Costa Rica las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año)

y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

	2021			2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	4.13%	3.33%	1.53%	2.22%	0.98%	0.75%
Variación tasa de interés nominal	1.59%	0.03%	(1.11%)	2.28%	1.82%	(0.01%)
Crecimiento del PIB	2.86%	3.32%	4.86%	0.93%	2.98%	4.27%
Tipo de cambio	6.84%	1.39%	0.00%	5.22%	3.67%	2.19%

Para Panamá las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de

2021 y 2020 son los siguientes. Es importante resaltar que al ser una economía dolarizada no se incluye la devaluación.

	2021			2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	3.78%	2.86%	2.17%	1.89%	0.23%	(0.29%)
Tasa de interés nominal	0.89%	0.84%	0.37%	0.21%	0.02%	(0.13%)
Crecimiento del PIB	3.35%	5.12%	8.03%	2.37%	4.04%	6.34%

Las ponderaciones de probabilidad por escenario aplicadas al 31 de diciembre de 2021 y 2020 en la medición PCE son las siguientes:

Colombia

	2021			2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	23%	57%	20%	23%	55%	22%

Guatemala

	2021			2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	10%	55%	35%	10%	65%	25%

Honduras

	2021			2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	15%	60%	25%	15%	65%	20%

El Salvador

	2021			2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	30%	60%	10%	20%	65%	15%

Nicaragua

	2021			2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	25%	55%	20%	20%	65%	15%

Costa Rica

	2021			2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	15%	65%	20%	35%	60%	5%

Panamá

	2021			2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	15%	60%	25%	30%	60%	10%

La siguiente tabla muestra la estimación de la provisión por deterioro de cartera asumiendo que cada escenario prospectivo (por ejemplo, los escenarios A, B y C) se ponderaron al 100% en lugar de aplicar ponderaciones de probabilidad en los tres escenarios.

	31 de diciembre de 2021						31 de diciembre de 2020					
	Escenario A		Escenario B		Escenario C		Escenario A		Escenario B		Escenario C	
Valor en libros												
Comercial	Ps.	122,027,804	Ps.	122,027,804	Ps.	122,027,804	Ps.	110,986,938	Ps.	110,986,938	Ps.	110,986,938
Consumo		76,889,145		76,889,145		76,889,145		65,835,457		65,835,457		65,835,457
Hipotecario		29,120,316		29,120,316		29,120,316		24,558,771		24,558,771		24,558,771
Microcrédito		317,739		317,739		317,739		372,321		372,321		372,321
Repos e interbancarios		3,218,433		3,218,433		3,218,433		4,693,678		4,693,678		4,693,678
Total cartera	Ps.	231,573,437	Ps.	231,573,437	Ps.	231,573,437	Ps.	206,447,165	Ps.	206,447,165	Ps.	206,447,165

Provisión por deterioro												
Comercial	Ps.	5,720,145	Ps.	5,830,791	Ps.	5,940,469	Ps.	5,247,205	Ps.	5,270,163	Ps.	5,321,111
Consumo		4,410,869		4,599,286		4,766,627		4,884,759		4,958,046		5,072,691
Hipotecario		670,926		732,072		785,675		519,443		552,532		584,010
Microcrédito		102,434		105,148		107,139		126,561		123,609		122,413
Repos e interbancarios		7,198		7,279		7,335		3,251		3,345		3,460
Total deterioro	Ps.	10,911,572	Ps.	11,274,576	Ps.	11,607,245	Ps.	10,781,219	Ps.	10,907,695	Ps.	11,103,685

Porción de los activos en etapa 2												
Comercial		9.8 %		10.1 %		10.5 %		8.6 %		8.8 %		9.0 %
Consumo		11.3 %		12.7 %		14.0 %		17.9 %		18.1 %		18.7 %
Hipotecario		16.9 %		17.5 %		18.2 %		20.2 %		20.6 %		21.2 %
Microcrédito		13.7 %		13.7 %		13.7 %		8.2 %		8.2 %		8.2 %
Repos e interbancarios		— %		— %		— %		— %		— %		— %

Calificación de riesgo de crédito

Grupo Aval asigna cada exposición a una calificación de riesgo crediticio en función de una variedad de datos que pretenden ser predictivos de la probabilidad de incumplimiento y de aplicar un juicio crediticio experto. Grupo Aval utiliza estos grados con el propósito de identificar aumentos significativos en el riesgo de crédito. Las calificaciones de riesgo crediticio se definen utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos del riesgo de incumplimiento. Estos factores

pueden variar según la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

Cada exposición se asigna a una calificación de riesgo crediticio en el reconocimiento inicial según la información disponible sobre el prestatario. Las exposiciones están sujetas a un monitoreo continuo, lo que puede resultar en que una exposición cambie de grado de riesgo crediticio. El monitoreo generalmente implica el uso de los siguientes datos.

Cartera de crédito

Comercial	Consumo	Hipotecas	Microcrédito
-Información de los estados financieros auditados obtenidos en revisiones periódicas.	-Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.	-Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.	-Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.
-Datos de agencias de calificación de crédito.	-Datos de agencias de calificación de crédito.	-Datos de agencias de calificación de crédito.	-Datos de agencias de calificación de crédito.
-Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.			
-Información de los diferentes sectores económicos			

III. PDI – Pérdida Dado Incumplimiento

PDI es una medida de la pérdida potencial en el caso de un incumplimiento. Para estimar la PDI, Grupo Aval utiliza la información de la garantía que cubre cada crédito individual. En cualquier caso, Grupo Aval utiliza información histórica y prospectiva para estimar la recuperación potencial esperada en caso de incumplimiento.

La PDI se estima en grupos por tipo de crédito, garantía o vencimiento.

IV. EDI – Exposición Dado Incumplimiento

EDI representa el monto adeudado por una contraparte en el momento de un posible incumplimiento. Para la etapa 2, Grupo Aval incorpora en el análisis de la exposición en caso de incumplimiento la probabilidad de pagos y el aumento de la exposición durante la vida remanente del crédito.

Estas probabilidades se estiman utilizando la información histórica recopilada por las entidades financieras y se agrupan por tipo de producto. Las probabilidades se revisan constantemente para estimarlas y calibrarlas con precisión.

Modelo de riesgo de crédito: Títulos de deuda y otros activos financieros líquidos

Este modelo estima el deterioro por riesgo de crédito en títulos de deuda. De manera general, en el momento de compra, todos los activos financieros originan una reserva por pérdidas crediticias esperadas para los

próximos 12 meses. Si el riesgo crediticio aumenta significativamente y hay suficiente evidencia objetiva de deterioro, entonces la reserva se ajusta para la vida remanente del activo financiero.

I. Transición entre etapas

Un activo financiero se clasifica como un activo de bajo riesgo crediticio si el emisor está relacionado con una calificación crediticia de grado de inversión.

Los activos financieros diferentes a aquellos con riesgo de crédito bajo deben evaluarse individualmente. El primer paso en la metodología consiste en evaluar un aumento significativo en el riesgo de crédito comparando el estado actual con el estado en el reconocimiento inicial de valor.

Los elementos externos relacionados con un aumento significativo en el riesgo de crédito se detallan a continuación:

- Cambios negativos en las calificaciones crediticias externas.
- Cambios en las variables macroeconómicas del mercado como los 'spreads' de crédito, los precios de los credit default swaps (CDS) del emisor y otros precios de los instrumentos de deuda y acciones.
- Cambios en el entorno empresarial, económico, financiero, regulatorio o tecnológico que pueden afectar la capacidad de pago del emisor.

- Cambios en los resultados operacionales que pueden comprometer la capacidad de pago del emisor.

Si el activo financiero pierde su condición de bajo riesgo crediticio o si los cambios en el entorno externo ameritan una revisión de la condición, entonces es probable que se evidencie un aumento significativo en el riesgo crediticio. En consecuencia, el activo financiero se analizará para determinar si hay un aumento significativo del riesgo de crédito (etapa 2) o si el activo debe clasificarse como etapa 3.

La evidencia objetiva de deterioro es el segundo paso para realizar los cambios entre etapas. Se concluye que existe una evidencia objetiva de deterioro si se cumple una de las siguientes situaciones:

- La calificación crediticia externa de la emisión, emisor o contraparte se reduce hasta D en la escala de Standard & Poor's y Fitch Ratings o hasta C en la escala de Moody's.
- Los pagos contractuales no se realizan en las fechas, plazos o periodos de gracia establecidos.
- Existe una certeza de suspensión de pagos.
- Existe la probabilidad de que el emisor o la contraparte entre en quiebra o en un proceso de quiebra.
- Debido a dificultades financieras no hay mercado para los activos financieros.

II. PI - Probabilidad de incumplimiento

La PI depende de la calificación crediticia externa de la emisión, emisor o contraparte. La información de calificación crediticia es publicada por compañías internacionales de calificación crediticia, como Standard & Poor's, Moody's y Fitch Ratings, o compañías nacionales de calificación crediticia, como Fitch Ratings Colombia S.A. o BRC. En cualquier

caso, las calificaciones internacionales tienen prioridad sobre las calificaciones nacionales.

Las calificaciones crediticias de S&P tienen prioridad sobre las otras compañías calificadoras. Si la emisión, el emisor o la contraparte no están calificados por S&P, se pueden usar las calificaciones crediticias de Moody's o Fitch Ratings, homologándose a la escala de calificación de S&P. El orden de prioridad en las compañías de calificación crediticia es el siguiente: S&P en primer lugar, Moody's en segundo lugar y Fitch Ratings en el tercero. La razón para elegir esta jerarquía es evitar la discreción al momento de asignar una calificación. Las calificaciones crediticias nacionales se pueden usar solo si las calificaciones crediticias internacionales no están disponibles, y también se debe seguir la condición de homologación a la escala de calificación S&P.

Para los activos financieros clasificados en etapa 1, la PI corresponde a la probabilidad de incumplimiento para los próximos 12 meses establecida de acuerdo con las "Tasas acumulativas de incumplimiento por modificadores de calificación" tanto para emisores soberanos como corporativos, expresados anualmente. Si la vida restante de los activos es inferior a 12 meses, la PI resultante corresponderá a la PI ponderada de la vida remanente del activo financiero.

Para los activos financieros clasificados en la etapa 2, la PI de vida remanente se debe usar y calcular utilizando las "Tasas de incumplimiento acumuladas por modificadores de calificación" para emisores soberanos y corporativos, expresados anualmente y de acuerdo con el plazo de cada flujo.

Para los activos financieros clasificados en la etapa 3, el PI será igual al 100% para cualquier emisión, emisor o contraparte.

Las tablas de valores de PI están disponibles en la calificadora S&P Global: "Transiciones anuales de calificación y estudio de incumplimiento soberano de 2020" y "Transiciones anuales de calificación y estudio de incumplimiento corporativo global de 2020".

Incorporación de información prospectiva.

Grupo Aval incorpora información prospectiva en la evaluación del aumento significativo de riesgo crediticio de un instrumento desde el reconocimiento inicial y su medición de PCE. Esta información afectará directamente a la PI y la etapa asignada.

Las calificadoras crediticias incorporan información prospectiva, así como el pronóstico de las variables macroeconómicas y su influencia sobre las condiciones del negocio, en el momento de la calificación de emisores soberanos y corporativos. La metodología de Grupo Aval incluye calificaciones crediticias externas que, según el argumento anterior, ya han considerado información prospectiva.

Adicionalmente las calificaciones crediticias incorporan las perspectivas de calificación, que pueden modificar las calificaciones crediticias actuales. La perspectiva de calificación es publicada por las calificadoras crediticias y refleja la perspectiva potencial, en los próximos 6 a 24 meses, de la calificación crediticia a largo plazo.

- Si la perspectiva de calificación está en la categoría "ESTABLE", no se necesitan ajustes en las calificaciones crediticias.
- Si la perspectiva de calificación es "POSITIVA", la PI se ajustará como el promedio entre la PI actual y la PI aplicable en caso de que la calificación crediticia mejore un escalón. Sin embargo, esto ocurre solo si la PI aplicable es más baja que la PI actual.
- Si la perspectiva de calificación es "NEGATIVA", la PI se ajustará como el promedio entre la PI actual y la PI aplicable en caso de que la calificación crediticia se deteriore un escalón. Sin embargo, esto ocurre solo si la PI aplicable es mayor que la PI actual.

III. PDI – Pérdida dado el incumplimiento

PDI es una medida de la pérdida potencial si se produce un incumplimiento. Para establecer

la PDI, la metodología de Grupo Aval utiliza la información publicada por la calificadora crediticia Moody's. La PDI se basa en datos externos relevantes y predeterminados, como las tasas de recuperación históricas, las cuales están definidas como el complemento del cálculo de la PDI.

Moody's calcula las tasas de recuperación como la relación entre los precios de mercado después de 30 días desde el incumplimiento o el precio del swap de deuda a la fecha de cierre y el precio de mercado de la emisión al inicio del incumplimiento. En el caso que los precios de mercado no estén disponibles, las tasas de recuperación se calcularán como la razón entre el valor presente de los flujos de efectivo esperados de los nuevos instrumentos recibidos con el swap de deuda y el valor presente de los instrumentos iniciales.

De acuerdo con lo anterior, la metodología de Grupo Aval asigna pesos a las tasas de recuperación de Deuda Soberana y Deuda Corporativa. Las tasas de recuperación de la Deuda Soberana aumentaron ligeramente del 52% en 2020 al 53% en 2021, también las tasas de recuperación de la Deuda Corporativa cayeron moderadamente del 47% en 2020 al 46,9% en 2021.

Información adicional está disponible y publicada anualmente por Moody's en los informes "Sovereign default and recovery rates 1983-2020" y "Annual Default Study".

IV. EDI – Exposición dado el incumplimiento

EDI representa el monto adeudado por una contraparte en el momento de un posible incumplimiento y solo para valores clasificados como costo amortizado o VROCI. Ver política contable en Nota 2 (2.5 ix).

Para los activos financieros en las etapas 1 y 3, EDI corresponderá a la valoración total de los activos al costo amortizado.

Para los activos financieros en la etapa 2, la EDI considerará el esquema de amortización de activos financieros, asumiendo que no hubo incumplimiento en los años anteriores.

En el caso de que los activos financieros presenten garantías o colaterales, estos podrían reducir el EDI total. Este es un caso típico de repos o préstamos interbancarios garantizados.

Modelo de riesgo de crédito: Otras cuentas por cobrar

Grupo Aval utiliza dos enfoques para estimar la PCE de activos financieros clasificados como otras cuentas por cobrar.

El primero es un enfoque simplificado donde Grupo Aval utiliza una matriz de provisiones para medir las PCE de las cuentas por cobrar de clientes individuales, que comprenden un gran número de saldos pequeños.

Las tasas de pérdida se calculan utilizando un método de "tasa de rodamiento" basado en la probabilidad de que un crédito por cobrar progrese a través de sucesivas etapas de morosidad hacia el castigo. Las tasas de rodamiento se calculan por separado para las exposiciones en diferentes segmentos según las características comunes de riesgo crediticio, como el tipo de producto adquirido.

Las tasas de pérdida se basan en la experiencia de pérdida crediticia real durante

un año y el saldo de cuentas por cobrar a la fecha de corte para segmentos homogéneos previamente definidos. Toma en consideración elementos tales como: segmentación por tipo de cuenta por cobrar, fecha de análisis, definición de pérdida, entre otros. En base a las características de las cuentas por cobrar de corto plazo, estas carteras resultan de operaciones donde no existen impactos no lineales, por lo que no se considera la aplicación de escenarios macroeconómicos.

El segundo enfoque considera las metodologías explicadas anteriormente para préstamos y títulos de deuda. Para las compañías no financieras en el sector de petróleo y gas, se considera la metodología de los préstamos, mientras que la metodología de los títulos de deuda se considera para gobierno y otras entidades relacionadas con el gobierno.

Ver Nota 1.1 "Otros Asuntos - COVID-19".

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

La siguiente tabla muestra los saldos de provisión a 31 de diciembre de 2021 y 2020:

31 de diciembre de 2021									
	Etapas 1 y 2		Etapas 2 y 3		Etapas 3 y 4		Metodología simplificada		Total
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		Ps.
Cartera de créditos									
Comercial	Ps.	655,655	Ps.	1,006,822	Ps.	4,192,268	Ps.	—	Ps. 5,854,745
Consumo		1,066,543		1,396,101		2,118,360		—	4,581,004
Hipotecario		93,122		286,903		352,382		—	732,407
Microcrédito		6,740		13,291		85,039		—	105,070
Repos e interbancarios		2,386		—		—		—	2,386
Total cartera de créditos	Ps.	1,824,446	Ps.	2,703,117	Ps.	6,748,049	Ps.	—	Ps. 11,275,612
Inversiones de renta fija a costo amortizado		3,297		7,401		—		—	10,698
Otras cuentas por cobrar		18,939		16,771		129,449		217,643	382,802
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	Ps.	1,846,682	Ps.	2,727,289	Ps.	6,877,498	Ps.	217,643	Ps. 11,669,112
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI		123,978		—		—		—	123,978
Compromisos de préstamo		45,916		10,097		6,028		—	62,041
Total provisión	Ps.	2,016,576	Ps.	2,737,386	Ps.	6,883,526	Ps.	217,643	Ps. 11,855,131

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

31 de diciembre de 2020									
	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Metodología simplificada		Total
Cartera de créditos									
Comercial	Ps.	656,830	Ps.	805,097	Ps.	3,818,479	Ps.	—	Ps. 5,280,406
Consumo		1,013,071		1,948,030		1,977,870		—	4,938,971
Hipotecario		72,294		225,889		262,721		—	560,904
Microcrédito		17,089		60,040		46,910		—	124,039
Repos e interbancarios		792		—		59		—	851
Total cartera de créditos	Ps.	1,760,076	Ps.	3,039,056	Ps.	6,106,039	Ps.	—	Ps. 10,905,171
Inversiones de renta fija a costo amortizado		7,188		7		—		—	7,195
Otras cuentas por cobrar		18,136		13,548		107,471		203,902	343,057
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	Ps.	1,785,400	Ps.	3,052,611	Ps.	6,213,510	Ps.	203,902	Ps. 11,255,423
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI		96,307		179		—		—	96,486
Compromisos de préstamo		57,226		8,679		1,488		—	67,393
Total provisión	Ps.	1,938,933	Ps.	3,061,469	Ps.	6,214,998	Ps.	203,902	Ps. 11,419,302

La siguiente tabla muestra para los créditos en etapa 3 evaluados individualmente para PCE los saldos brutos y la provisión constituida de la cantidad bruta y de la pérdida al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

31 de diciembre de 2021						
	Valor bruto registrado		Garantías colaterales		Provisión constituida	
Sin provisión registrada						
Comercial	Ps.	234,321	Ps.	226,767	Ps.	—
Repos e interbancarios		—		—		—
Subtotal	Ps.	234,321	Ps.	226,767	Ps.	—
Con provisión registrada						
Comercial	Ps.	7,451,781	Ps.	1,611,433	Ps.	3,063,079
Consumo		1,825		—		1,103
Repos e interbancarios		—		—		—
Subtotal	Ps.	7,453,606	Ps.	1,611,433	Ps.	3,064,182
Totales						
Comercial		7,686,102		1,838,200		3,063,079
Consumo		1,825		—		1,103
Repos e interbancarios		—		—		—
Total	Ps.	7,687,927	Ps.	1,838,200	Ps.	3,064,182

31 de diciembre de 2020						
	Valor bruto registrado		Garantías colaterales		Provisión constituida	
Sin provisión registrada						
Comercial	Ps.	193,605	Ps.	170,588	Ps.	—
Repos e interbancarios		—		—		—
Subtotal	Ps.	193,605	Ps.	170,588	Ps.	—
Con provisión registrada						
Comercial	Ps.	6,771,799	Ps.	1,202,068	Ps.	2,810,985
Consumo		14,840		4,433		5,697
Repos e interbancarios		—		—		—
Subtotal	Ps.	6,786,639	Ps.	1,206,501	Ps.	2,816,682
Totales						
Comercial		6,965,404		1,372,656		2,810,985
Consumo		14,840		4,433		5,697
Repos e interbancarios		—		—		—
Total	Ps.	6,980,244	Ps.	1,377,089	Ps.	2,816,682

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

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

- Transferencias entre la etapa 1 y las etapas 2 ó 3 debido a que los instrumentos financieros experimentaron aumentos (o disminuciones) significativos del riesgo de crédito o llegaron a incumplimiento en el periodo, 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 periodo, así como liberaciones para instrumentos financieros no reconocidos en el periodo;

- 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 periodo y castigos de provisiones relacionadas con activos que fueron castigados durante el periodo.

Ver Nota 1.1 "Otros Asuntos - COVID-19".

Las siguientes tablas muestran las conciliaciones desde la apertura hasta el saldo final de la provisión para pérdidas por clase de instrumento financiero. Ver Nota 1.1 "Otros Asuntos - COVID-19".

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

Cartera de créditos

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2020	Ps.	1,853,138	Ps.	1,158,732	Ps.	5,173,927	Ps. 8,185,797
Transferencias							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(747,230)		747,230		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(86,240)		—		86,240	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(1,121,369)		1,121,369	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		282,952		(282,952)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		760,572		(760,572)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		101,001		—		(101,001)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾		163,470		2,134,128		3,330,703	5,628,301
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		997,855		1,338,601		597,193	2,933,649
Créditos que han sido cancelados o vendidos (desreconocidos)		(1,332,641)		(658,999)		(333,365)	(2,325,005)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		488,862	488,862
Diferencia en cambio		56,520		(69,694)		3,723	(9,451)
Desconsolidación de entidades		—		—		—	—
Castigos del período		(6,369)		(11,953)		(3,978,660)	(3,996,982)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2020	Ps.	1,760,076	Ps.	3,039,056	Ps.	6,106,039	Ps. 10,905,171
Transferencias							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(375,884)		375,884		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(62,711)		—		62,711	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(1,573,080)		1,573,080	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		493,121		(493,121)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		722,124		(722,124)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		119,424		—		(119,424)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		(512,733)		895,936		3,457,483	3,840,686
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		1,536,668		1,139,491		1,196,713	3,872,872
Créditos que han sido cancelados o vendidos (desreconocidos)		(1,342,958)		(952,975)		(946,763)	(3,242,696)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		440,452	440,452
Diferencia en cambio		52,304		206,490		135,859	394,653
Desconsolidación de entidades		—		—		—	—
Castigos del período		(71,864)		(198,682)		(4,664,980)	(4,935,526)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	Ps.	1,824,446	Ps.	2,703,117	Ps.	6,748,049	Ps. 11,275,612

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

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2021.

31 de diciembre de 2021					
Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Total					
Ps.	(73,359)	Ps.	588,507	Ps.	139,586
		Ps.		Ps.	654,734

⁽³⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2020 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2020.

31 de diciembre de 2020					
Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Total					
Ps.	(203,257)	Ps.	951,565	Ps.	94,477
		Ps.		Ps.	842,785

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente. Ver nota 1.1 “Otros Asuntos – COVID-19”:

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2020	Ps.	164,206,688	Ps.	8,056,807	Ps.	9,864,619	Ps. 182,128,114
Transferencias							
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(23,112,703)		23,112,703		—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(1,574,736)		—		1,574,736	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(4,284,347)		4,284,347	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		5,844,035		(5,844,035)		—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		686,395		(686,395)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		296,597		—		(296,597)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		118,071,909		8,580,252		5,293,832	131,945,993
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(110,680,835)		(4,172,476)		(4,327,100)	(119,180,411)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		63,866		27,377		27,407	118,650
Castigos		(6,369)		(11,953)		(3,978,660)	(3,996,982)
Saldo adquirido en combinaciones de negocios ⁽¹⁾		12,198,534		390,932		519,752	13,109,218
Diferencia en cambio		2,182,662		46,544		93,377	2,322,583
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2020	Ps.	167,489,648	Ps.	26,588,199	Ps.	12,369,318	Ps. 206,447,165
Transferencias							
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(17,334,957)		17,334,957		—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(1,543,825)		—		1,543,825	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(7,053,993)		7,053,993	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		10,061,944		(10,061,944)		—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		1,610,080		(1,610,080)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		530,336		—		(530,336)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		155,677,465		5,277,942		2,038,453	162,993,860

		Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(133,804,657)		(8,410,092)		(4,993,051)		(147,207,800)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		(2,239,801)		2,113		2,269,894		32,206
Castigos		(71,864)		(198,682)		(4,664,980)		(4,935,526)
Diferencia en cambio		12,054,832		1,809,993		378,707		14,243,532
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2021	Ps.	190,819,121	Ps.	26,898,573	Ps.	13,855,743	Ps.	231,573,437

⁽¹⁾ Ver en la nota 35 el detalle de la combinación de negocios.

El total de la cartera de créditos está e interbancarios. Los siguientes cuadros compuesta por créditos comerciales, muestran por separado el movimiento de consumo, hipotecarios, microcrédito y repos provisiones y saldos de estas carteras:

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
Saldo provisiones al 1 de enero de 2020	Ps.	692,037	Ps.	213,103	Ps.	3,283,248	Ps.	4,188,388
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(106,236)		106,236		—		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(14,417)		—		14,417		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(141,882)		141,882		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		40,930		(40,930)		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		125,920		(125,920)		—		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		21,407		—		(21,407)		—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾		(53,544)		641,800		1,682,572		2,270,828
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		370,537		220,038		133,197		723,772
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(386,384)		(140,133)		(255,008)		(781,525)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		360,126		360,126
Diferencia en cambio		9,196		(6,329)		(6,368)		(3,501)
Desconsolidación de entidades		—		—		—		—
Castigos del período		(1,686)		(2,746)		(1,473,250)		(1,477,682)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2020	Ps.	656,830	Ps.	805,097	Ps.	3,818,479	Ps.	5,280,406

Transferencias

Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(67,374)	67,374	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(8,994)	—	8,994	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(258,162)	258,162	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	66,035	(66,035)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	112,967	(112,967)	—	—

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	39,360	—	(39,360)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾	(253,424)	401,013	1,322,175	1,469,764
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	560,490	249,297	330,491	1,140,278
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(396,804)	(242,621)	(502,435)	(1,141,860)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾	—	—	291,393	291,393
Diferencia en cambio	17,031	36,669	45,117	98,817
Desconsolidación de entidades	—	—	—	—
Castigos del período	(4,427)	(4,913)	(1,274,713)	(1,284,053)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	Ps. 655,655	Ps. 1,006,822	Ps. 4,192,268	Ps. 5,854,745

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

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2021.

31 de diciembre de 2021						
Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total			
Ps. 26,567	Ps. 539,703	Ps. 85,264	Ps.	Ps.	Ps.	651,534

⁽³⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2020 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2020.

31 de diciembre de 2020						
Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total			
Ps. (68,131)	Ps. 349,266	Ps. 99,022	Ps.	Ps.	Ps.	380,157

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente. Ver nota 1.1 “Otros Asuntos – COVID-19”:

		Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2020	Ps.	89,337,399	Ps.	2,767,147	Ps.	6,832,153	Ps.	98,936,699
Transferencias								
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(6,731,542)		6,731,542		—		—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(916,057)		—		916,057		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(1,498,250)		1,498,250		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		1,322,740		(1,322,740)		—		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		144,864		(144,864)		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		87,300		—		(87,300)		—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		71,146,401		4,795,773		2,779,550		78,721,724
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(69,056,875)		(1,841,383)		(2,278,856)		(73,177,114)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		25,034		13,721		12,332		51,087
Castigos		(1,686)		(2,746)		(1,473,250)		(1,477,682)
Saldo adquirido en combinaciones de negocios ⁽¹⁾		6,451,352		92,410		421,270		6,965,032
Diferencia en cambio		962,070		(36,638)		41,760		967,192
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2020	Ps.	92,626,136	Ps.	9,843,700	Ps.	8,517,102	Ps.	110,986,938
Transferencias								
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(8,066,876)		8,066,876		—		—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(1,110,290)		—		1,110,290		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(2,298,275)		2,298,275		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		3,656,278		(3,656,278)		—		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		558,021		(558,021)		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		252,465		—		(252,465)		—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		85,350,477		2,945,805		910,240		89,206,522
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(78,035,899)		(4,095,600)		(2,794,731)		(84,926,230)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		(925,586)		(55,189)		1,228,575		247,800
Castigos		(4,427)		(4,913)		(1,274,713)		(1,284,053)
Diferencia en cambio		7,116,102		443,828		236,897		7,796,827
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2021	Ps.	100,858,380	Ps.	11,747,975	Ps.	9,421,449	Ps.	122,027,804

⁽¹⁾ Ver en la nota 35 el detalle de la combinación de negocios

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
Saldo provisiones al 1 de enero de 2020	Ps.	1,077,840	Ps.	853,414	Ps.	1,623,786	Ps. 3,555,040
Transferencias							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(589,705)		589,705		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(67,290)		—		67,290	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(918,066)		918,066	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		218,402		(218,402)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		580,707		(580,707)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		54,682		—		(54,682)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾		191,249		1,215,153		1,480,858	2,887,260
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		604,215		1,105,837		450,434	2,160,486
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(877,441)		(472,211)		(40,271)	(1,389,923)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		107,099	107,099
Diferencia en cambio		42,967		(54,704)		12,913	1,176
Desconsolidación de entidades		—		—		—	—
Castigos del período		(4,153)		(8,793)		(2,369,221)	(2,382,167)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2020	Ps.	1,013,071	Ps.	1,948,030	Ps.	1,977,870	Ps. 4,938,971
Transferencias							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(290,074)		290,074		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(52,284)		—		52,284	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(1,223,251)		1,223,251	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		383,703		(383,703)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		549,534		(549,534)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		53,979		—		(53,979)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		(256,398)		392,840		1,996,796	2,133,238
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		941,873		836,627		788,765	2,567,265
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(861,113)		(637,177)		(388,768)	(1,887,058)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		121,699	121,699
Diferencia en cambio		32,986		138,664		76,474	248,124
Castigos del período		(65,031)		(183,875)		(3,292,329)	(3,541,235)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	Ps.	1,066,543	Ps.	1,396,101	Ps.	2,118,360	Ps. 4,581,004

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

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2021.

31 de diciembre de 2021							
Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total	
Ps.	(97,455)	Ps.	56,801	Ps.	15,669	Ps.	(24,985)

⁽³⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2020 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2020.

31 de diciembre de 2020						
Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Ps.	(135,158)	Ps.	500,012	Ps.	(8,650)	Ps. 356,204

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera de consumo para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente. Ver nota 1.1 “Otros Asuntos – COVID-19”:

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2020	Ps.	53,555,487	Ps.	3,907,448	Ps.	2,377,516	Ps. 59,840,451
Transferencias							
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(11,366,208)		11,366,208		—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(566,670)		—		566,670	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(2,317,098)		2,317,098	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		3,314,200		(3,314,200)		—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		433,559		(433,559)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		125,565		—		(125,565)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		40,576,605		3,160,656		2,382,100	46,119,361
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(37,552,539)		(2,109,543)		(1,818,794)	(41,480,876)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		21,838		10,389		12,511	44,738
Castigos		(4,153)		(8,793)		(2,369,906)	(2,382,852)
Saldo adquirido en combinaciones de negocios ⁽¹⁾		2,861,841		154,993		48,033	3,064,867
Diferencia en cambio		487,555		99,107		43,106	629,768
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2020	Ps.	51,453,521	Ps.	11,382,726	Ps.	2,999,210	Ps. 65,835,457
Transferencias							
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(7,393,087)		7,393,087		—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(369,425)		—		369,425	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(4,014,618)		4,014,618	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		4,655,119		(4,655,119)		—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		855,852		(855,852)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		178,614		—		(178,614)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		61,470,863		2,073,804		1,100,860	64,645,527
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(47,804,215)		(3,777,472)		(1,913,485)	(53,495,172)
Aumentos-Disminuciones de intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		(1,219,014)		8,654		930,405	(279,955)
Castigos		(65,031)		(183,875)		(3,292,329)	(3,541,235)
Diferencia en cambio		2,904,395		745,687		74,441	3,724,523
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2021	Ps.	63,811,740	Ps.	9,828,726	Ps.	3,248,679	Ps. 76,889,145

⁽¹⁾ Ver en la nota 35 el detalle de la combinación de negocios.

Cartera de crédito Hipotecario

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total	
Saldo provisiones al 1 de enero de 2020	Ps.	58,386	Ps.	80,296	Ps.	212,876	Ps.	351,558
Transferencias								—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(23,251)		23,251		—		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(1,081)		—		1,081		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(42,052)		42,052		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		21,817		(21,817)		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		47,117		(47,117)		—		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		24,517		—		(24,517)		—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾		13,360		232,709		153,075		399,144
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		14,288		11,638		13,495		39,421
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(64,919)		(45,758)		(37,748)		(148,425)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		11,772		11,772
Diferencia en cambio		4,357		(8,661)		(2,822)		(7,126)
Desconsolidación de entidades		—		—		—		—
Castigos del período		(480)		(234)		(84,726)		(85,440)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2020	Ps.	72,294	Ps.	225,889	Ps.	262,721	Ps.	560,904
Transferencias								—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(13,038)		13,038		—		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(407)		—		407		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(63,357)		63,357		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		39,998		(39,998)		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		57,319		(57,319)		—		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		25,633		—		(25,633)		—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		11,100		120,809		91,964		223,873
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		18,987		52,937		77,436		149,360
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(79,057)		(69,155)		(54,845)		(203,057)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		13,945		13,945
Diferencia en cambio		2,287		31,157		14,268		47,712
Castigos del período		(1,996)		(7,094)		(51,240)		(60,330)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	Ps.	93,122	Ps.	286,903	Ps.	352,382	Ps.	732,407

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

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2021.

31 de diciembre de 2021						
Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Ps.	7,918	Ps.	(1,149)	Ps.	38,678	Ps. 45,447

⁽³⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2020 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2020.

31 de diciembre de 2020							
Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total	
Ps.	19.653	Ps.	57.870	Ps.	4.093	Ps.	81.616

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera de hipotecaria para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente. Ver nota 1.1 "Otros Asuntos – COVID-19":

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2020	Ps. 18,265,897	Ps. 1,357,409	Ps. 598,377	Ps. 20,221,683
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(4,873,758)	4,873,758	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(78,406)	—	78,406	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(452,576)	452,576	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,192,732	(1,192,732)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	105,422	(105,422)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	82,870	—	(82,870)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	3,613,740	600,116	71,195	4,285,051
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(2,300,117)	(204,162)	(186,591)	(2,690,870)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	18,054	3,267	2,427	23,748
Castigos	(480)	(234)	(84,041)	(84,755)
Saldo adquirido en combinaciones de negocios ⁽¹⁾	2,412,556	143,529	50,449	2,606,534
Diferencia en cambio	204,794	(15,925)	8,511	197,380
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2020	Ps. 18,537,882	Ps. 5,217,872	Ps. 803,017	Ps. 24,558,771

Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(1,825,942)	1,825,942	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(57,038)	—	57,038	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(653,342)	653,342	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,712,458	(1,712,458)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	186,783	(186,783)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	97,148	—	(97,148)	—

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	6,241,199		258,285		22,852		6,522,336
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(3,450,677)		(501,378)		(259,967)		(4,212,022)
Aumentos-Disminuciones de intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(112,195)		43,422		90,177		21,404
Castigos	(1,996)		(7,094)		(51,240)		(60,330)
Diferencia en cambio	1,602,310		620,478		67,369		2,290,157
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2021	Ps.	22,743,149	Ps.	5,278,510	Ps.	1,098,657	Ps. 29,120,316

⁽¹⁾ Ver en la nota 35 el detalle de la combinación de negocios.

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
Saldo provisiones al 1 de enero de 2020	Ps.	24,794	Ps.	11,919	Ps.	53,112	Ps. 89,825
Transferencias							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(28,038)		28,038		—		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(3,452)		—		3,452		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—		(19,369)		19,369		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—		1,803		(1,803)		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	6,825		(6,825)		—		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	395		—		(395)		—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾	12,346		44,439		15,103		71,888
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	8,099		1,088		8		9,195
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(3,830)		(873)		(338)		(5,041)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾	—		—		9,865		9,865
Diferencia en cambio	—		—		—		—
Desconsolidación de entidades	—		—		—		—
Castigos del período	(50)		(180)		(51,463)		(51,693)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2020	Ps.	17,089	Ps.	60,040	Ps.	46,910	Ps. 124,039
Transferencias							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(5,398)		5,398		—		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(1,026)		—		1,026		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—		(28,310)		28,310		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—		3,385		(3,385)		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	2,304		(2,304)		—		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	452		—		(452)		—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾	(11,869)		(18,726)		46,548		15,953
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	9,648		630		21		10,299

		Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(4,050)		(4,022)		(656)		(8,728)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		13,415		13,415
Diferencia en cambio		—		—		—		—
Castigos del período		(410)		(2,800)		(46,698)		(49,908)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	Ps.	6,740	Ps.	13,291	Ps.	85,039	Ps.	105,070

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

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2021.

31 de diciembre de 2021						
Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Ps.	(10.466)	Ps.	(6.848)	Ps.	(25)	Ps. (17.339)

⁽³⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2020 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2020.

31 de diciembre de 2020						
Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Ps.	(21.060)	Ps.	44.417	Ps.	12	Ps. 23.369

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera de microcrédito para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente. Ver nota 1.1 “Otros Asuntos – COVID-19”:

		Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2020	Ps.	329,922	Ps.	24,801	Ps.	55,597	Ps.	410,320
Transferencias								
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(141,195)		141,195		—		—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(13,603)		—		13,603		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(16,423)		16,423		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		14,363		(14,363)		—		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		2,550		(2,550)		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		862		—		(862)		—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		145,350		23,707		60,987		230,044
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(157,075)		(17,386)		(41,884)		(216,345)

Aumentos-Disminuciones de intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(4)	—	(1)	(5)
Castigos	(50)	(180)	(51,463)	(51,693)
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2020	Ps. 178,570	Ps. 143,901	Ps. 49,850	Ps. 372,321
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(49,052)	49,052	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(7,072)	—	7,072	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(87,758)	87,758	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	38,089	(38,089)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	9,424	(9,424)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	2,109	—	(2,109)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	183,192	48	4,501	187,741
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(158,470)	(35,642)	(24,868)	(218,980)
Aumentos-Disminuciones de intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	463	5,226	20,876	26,565
Castigos	(410)	(2,800)	(46,698)	(49,908)
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2021	Ps. 187,419	Ps. 43,362	Ps. 86,958	Ps. 317,739

Repos e Interbancarios

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2020	Ps.	81	Ps.	—	Ps.	905	Ps. 986
Transferencias							—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		3		(3)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		—		—		—	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		59		27		(905)	(819)
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		716		—		59	775
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(67)		(24)		—	(91)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2020	Ps.	792	Ps.	—	Ps.	59	Ps. 851
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽¹⁾		(2,142)		—		—	(2,142)
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		5,670		—		—	5,670
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(1,934)		—		(59)	(1,993)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	Ps.	2,386	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 2,386

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2021.

31 de diciembre de 2021				
Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total	
Ps.	77 Ps.	— Ps.	— Ps.	77

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2020 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2020.

31 de diciembre de 2020				
Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total	
Ps.	1,439 Ps.	— Ps.	— Ps.	1,439

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros de los Repos e Interbancarios:

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2020	Ps. 2,717,983	Ps. 2	Ps. 976	Ps. 2,718,961
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	2,589,813	—	—	2,589,813
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(1,614,229)	(2)	(975)	(1,615,206)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y de otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(1,056)	—	138	(918)
Saldo adquirido en combinaciones de negocios ⁽¹⁾	472,785	—	—	472,785
Diferencia en cambio	528,243	—	—	528,243
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2020	Ps. 4,693,539	Ps. —	Ps. 139	Ps. 4,693,678
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	2,431,734	—	—	2,431,734
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(4,355,396)	—	—	(4,355,396)
Aumentos-Disminuciones de intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	16,531	—	(139)	16,392
Diferencia en cambio	432,025	—	—	432,025
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2021	Ps. 3,218,433	Ps. —	Ps. —	Ps. 3,218,433

⁽¹⁾ Ver en la nota 35 el detalle de la combinación de negocios.

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros de las Inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios

en ORI para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente:

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

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo provisiones a 1 de enero de 2020	Ps.	34,080	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 34,080
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(298)		298		—	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾		16,391		50		—	16,441
Provisión de los nuevos activos originados o comprados		64,764		—		—	64,764
Activos financieros cancelados o vendidos		(12,954)		(179)		—	(13,133)
Diferencia en cambio		(5,676)		10		—	(5,666)
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2020	Ps.	96,307	Ps.	179	Ps.	—	Ps. 96,486
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(45)		45		—	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		45		(45)		—	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		(13,853)		—		—	(13,853)
Provisión de los nuevos activos originados o comprados		78,371		—		—	78,371
Activos financieros cancelados o vendidos		(50,665)		(178)		—	(50,843)
Diferencia en cambio		13,818		(1)		—	13,817
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2021	Ps.	123,978	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 123,978

(2) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2021.

31 de diciembre de 2021						
Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Ps.	(12,852)	Ps.	—	Ps.	—	Ps. (12,852)

(3) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2020 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2020.

31 de diciembre de 2020						
Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Ps.	4,781	Ps.	35	Ps.	—	Ps. 4,816

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros de las Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado para

ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente:

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
Saldo provisiones a 1 de enero de 2020	Ps.	737	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	737
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾		(755)		—		—		(755)
Provisión de los nuevos activos originados o comprados		9,023		8		—		9,031
Activos financieros cancelados o vendidos		(1,583)		—		—		(1,583)
Diferencia en cambio		(234)		(1)		—		(235)
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2020	Ps.	7,188	Ps.	7	Ps.	—	Ps.	7,195
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(1,805)		1,805		—		—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		(2,133)		4,066		—		1,933
Provisión de los nuevos activos originados o comprados		2,999		1,443		—		4,442
Activos financieros cancelados o vendidos		(3,831)		—		—		(3,831)
Diferencia en cambio		879		80		—		959
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2021	Ps.	3,297	Ps.	7,401	Ps.	—	Ps.	10,698

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2021.

31 de diciembre de 2021								
Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total		
Ps.	(225)	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	(225)	

⁽³⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2020 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2020.

31 de diciembre de 2020								
Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total		
Ps.	215	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	215	

Otras cuentas por cobrar

Metodología general

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2020	Ps.	13,353	Ps.	13,006	Ps.	86,797	Ps. 113,156
Transferencias entre etapas							
Impacto neto en la remediación de la provisión		4,901		1,010		33,833	39,744
Diferencia en cambio		107		(468)		60	(301)
Castigos del período		(225)		—		(13,219)	(13,444)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2020	Ps.	18,136	Ps.	13,548	Ps.	107,471	Ps. 139,155
Transferencias entre etapas							
Impacto neto en la remediación de la provisión		2,378		2,865		41,515	46,758
Diferencia en cambio		(49)		358		1,223	1,532
Castigos del período		(1,526)		—		(20,760)	(22,286)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	Ps.	18,939	Ps.	16,771	Ps.	129,449	Ps. 165,159

Metodología simplificada

	Provisión	
Saldo provisiones a 1 de enero de 2020	Ps.	173,307
Combinación de negocios		217
Provisión cargada a resultados		45,757
Recuperación de otras cuentas por cobrar		(9,144)
Castigos		(6,256)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera		21
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2020	Ps.	203,902
Saldo adquirido en combinaciones de negocio		—
Provisión cargada a resultados		44,210
Recuperación de otras cuentas por cobrar		(10,670)
Castigos		(32,850)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera		13,051
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2021	Ps.	217,643

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
Saldo provisiones al 1 de enero de 2020	Ps.	45,509	Ps.	2,945	Ps.	1,508	Ps. 49,962
Transferencias:							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(1,879)		1,879		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(417)		—		417	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(178)		178	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		55		(55)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		1,784		(1,784)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		1		—		(1)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión		(1,230)		3,025		(587)	1,208
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas		12,582		2,737		(8)	15,311
Diferencia en cambio		876		—		36	912
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2020	Ps.	57,226	Ps.	8,679	Ps.	1,488	Ps. 67,393
Transferencias:							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(1,260)		1,260		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(132)		—		132	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(169)		169	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		36		(36)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		4,585		(4,585)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		84		—		(84)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión		(27,833)		822		(617)	(27,628)
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas		13,222		4,025		4,924	22,171
Diferencia en cambio		24		29		52	105
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	Ps.	45,916	Ps.	10,097	Ps.	6,028	Ps. 62,041

4.1.6 Concentración de riesgo de crédito

Cartera de créditos

Políticas para prevenir concentraciones excesivas del riesgo de crédito

Para prevenir concentraciones excesivas de riesgo de crédito a nivel individual, de grupo económico, de país o de sectores económicos, cada banco de Grupo Aval mantiene índices actualizados para limitar la concentración. El límite de exposición de una subsidiaria bancaria de Grupo Aval a un cliente individual o grupo económico depende del perfil de riesgo del cliente (o grupo económico), la naturaleza del riesgo del deudor y la experiencia de cada subsidiaria bancaria en un mercado específico o sector.

El control del riesgo de concentración es clave para el proceso de gestión de riesgos. Las subsidiarias bancarias de Grupo Aval monitorean el grado de concentración del riesgo de crédito por sector y grupo de clientes.

Para evitar la concentración de riesgo de crédito a nivel de Grupo Aval, la administración recae en la Vicepresidencia de Riesgo de Crédito o su equivalente de las subsidiarias del sector financiero, que consolida y controla las exposiciones de riesgo de crédito de todas las subsidiarias financieras para determinar los niveles máximos de concentración.

De conformidad con las regulaciones colombianas, los bancos en Colombia no pueden otorgar préstamos no garantizados a los prestatarios, que en forma conjunta excedan el 10% del capital regulatorio del banco calculado de acuerdo con las regulaciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Los préstamos pueden superar el 10% del capital regulatorio del banco cuando están garantizados por colaterales aceptables.

Para el caso de BAC, dentro de su política regional de riesgo de crédito se establece una serie de indicadores enfocados en monitorear la estructura, la concentración y la calidad de la cartera. Estos indicadores se monitorean

mensualmente a nivel regional, en función de la cercanía que tienen con respecto a los límites establecidos tanto a nivel interno como a los establecidos por los reguladores. Este monitoreo se realiza por medio de una medición de rangos de límites.

Algunos de los indicadores más relevantes que se establecen en la política, con sus respectivos límites superiores son:

- Indicador de concentración que mide la concentración de los grupos económicos con mayor saldo (top20), para este indicador se ha establecido un máximo del 60 % de la cartera.
- Indicador de concentración por CIIU2 que establece que la concentración de la cartera con mayor saldo del subsector no puede ser mayor al 80% del patrimonio de la subsidiaria.
- Indicador sobre la calidad de la cartera que establece que los créditos deteriorados no pueden ser mayores al 5% de la cartera.

- Indicador sobre la calidad de cartera en relación con la mora mayor a 30 días, la cual no debe ser superior al 3.95%.
- Indicador que mide la cercanía con el límite regulatorio de cada subsidiaria. El indicador no puede llegar al 90% del límite regulatorio.

A nivel Centroamericano, los límites establecidos por los reguladores varían de un país a otro. En Guatemala 30% para mayor exposición por grupo y 15% para mayor exposición por vinculados, en Honduras 20% para mayor exposición por grupo y 30% para mayor exposición por vinculados, en El Salvador 15% para mayor exposición por grupo y 5% para mayor exposición por vinculados, en Nicaragua, Costa Rica y Panamá para cualquier tipo de exposición los límites son 30%, 20% y 25% respectivamente. A nivel regional el grupo estableció como límites prudenciales de exposición por Grupo de Interés Económico a nivel consolidado 7.5% sin garantía y 15% con garantía hipotecaria.

Concentración por sector económico

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos del Grupo Aval por destino económico al 31 de diciembre 2021 y 2020:

Sector	31 de diciembre de 2021	%	31 de diciembre de 2020	%
Servicios consumo	Ps. 112,664,061	49 %	Ps. 96,436,401	47 %
Servicios comerciales	47,289,524	20 %	45,363,824	22 %
Construcción	16,207,343	7 %	13,723,891	7 %
Comida, bebidas y tabaco	10,734,796	5 %	9,765,741	5 %
Transporte y comunicaciones	7,762,906	3 %	7,300,885	4 %
Servicios públicos	6,526,252	3 %	5,628,741	3 %
Productos químicos	4,905,552	2 %	5,867,117	3 %
Otras industrias y productos manufacturados	9,011,548	4 %	5,936,370	3 %
Agricultura, ganadería, caza, cultura y pesca	5,831,197	3 %	5,375,932	3 %
Gobierno	4,496,895	2 %	4,972,124	1 %
Comercio y turismo	2,697,992	1 %	2,893,042	1 %
Productos de minería y petróleo	1,003,516	— %	941,577	— %
Otros	2,441,855	1 %	2,241,520	1 %
Total por sector económico	Ps. 231,573,437	100 %	Ps. 206,447,165	100 %

Concentración por país

El detalle del riesgo crediticio a nivel de Grupo Aval en las diferentes áreas geográficas determinadas de acuerdo con el domicilio del deudor, sin tener en cuenta las provisiones para pérdidas crediticias al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

31 de diciembre 2021	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	Repos e interbancarios	Total
Colombia	Ps. 73,778,600	Ps. 47,488,265	Ps. 11,687,157	Ps. 317,739	Ps. 1,645,364	Ps. 134,917,125
Costa Rica	8,175,904	6,662,962	5,737,863	—	38,379	20,615,108
Panamá	14,955,358	10,905,167	6,197,405	—	211,493	32,269,423
Guatemala	8,609,322	4,072,181	2,458,318	—	16,712	15,156,533
Honduras	5,224,346	3,144,701	1,350,711	—	385,660	10,105,418
El Salvador	3,707,305	3,482,727	1,277,469	—	65,090	8,532,591
Estados Unidos	4,119,960	11	—	—	796,009	4,915,980
Nicaragua	2,027,088	1,133,029	411,393	—	9	3,571,519
Otros países	1,429,921	102	—	—	59,717	1,489,740
Total	Ps. 122,027,804	Ps. 76,889,145	Ps. 29,120,316	Ps. 317,739	Ps. 3,218,433	Ps. 231,573,437

31 de diciembre 2020	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	Repos e interbancarios	Total
Colombia	Ps. 71,979,346	Ps. 42,601,861	Ps. 10,160,351	Ps. 372,321	Ps. 2,394,473	Ps. 127,508,352
Costa Rica	6,210,008	5,288,997	4,871,091	—	694,011	17,064,107
Panamá ⁽¹⁾	11,977,381	8,769,794	5,044,917	—	969,690	26,761,782
Guatemala	6,737,861	2,980,836	1,980,096	—	331,361	12,030,154
Honduras	4,198,906	2,520,708	1,082,213	—	62,244	7,864,071
El Salvador	2,825,146	2,875,819	1,045,839	—	131,648	6,878,452
Estados Unidos	4,345,185	—	—	—	—	4,345,185
Nicaragua	1,764,773	797,128	374,264	—	22,022	2,958,187
Otros países	948,332	314	—	—	88,229	1,036,875
Total	Ps. 110,986,938	Ps. 65,835,457	Ps. 24,558,771	Ps. 372,321	Ps. 4,693,678	Ps. 206,447,165

(1) Ver en la nota 35 el detalle de la combinación de negocios.

Concentración por moneda

A continuación, se presenta la clasificación de la cartera de créditos por tipo de moneda:

31 de diciembre 2021	Pesos colombianos	Moneda extranjera	Total
Comercial	Ps. 67,590,199	Ps. 54,437,605	Ps. 122,027,804
Consumo	47,424,440	29,464,705	76,889,145
Hipotecario	11,687,028	17,433,288	29,120,316
Microcrédito	317,739	—	317,739
Repos e interbancarios	1,078,774	2,139,659	3,218,433
Total cartera de créditos bruta	Ps. 128,098,180	Ps. 103,475,257	Ps. 231,573,437

31 de diciembre 2020	Pesos colombianos	Moneda extranjera	Total
Comercial	Ps. 67,436,479	Ps. 43,550,459	Ps. 110,986,938
Consumo	42,561,676	23,273,781	65,835,457
Hipotecario	10,160,198	14,398,573	24,558,771
Microcrédito	372,321	—	372,321
Repos e interbancarios	2,052,909	2,640,769	4,693,678
Total cartera de créditos bruta	Ps. 122,583,583	Ps. 83,863,582	Ps. 206,447,165

A diciembre 2021, la cartera de préstamos en moneda extranjera representa el 44.7% del total de la cartera, equivalente a US\$ 25,991. En diciembre 2020 representaba el 40.6%, equivalente a US\$ 24,432.

Inversiones en títulos de deuda

Las entidades de Grupo Aval monitorean la concentración de riesgo por sector y ubicación geográfica del emisor. Un

análisis de las concentraciones de riesgo para las inversiones de renta fija se detalla a continuación.

Concentración por sector

Títulos de deuda negociables (Ver nota 8.1)

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2021 y 2020:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
En Pesos Colombianos				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	2,746,240	Ps.	2,778,391
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		249,510		187,295
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		1,208,661		1,339,848
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		9,388		24,975
Otros		34,034		32,559
	Ps.	4,247,833	Ps.	4,363,068
En Moneda Extranjera				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano		11,712		53,588
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		213,863		201,312
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		267,815		162,970
Otros		64		55
	Ps.	493,454	Ps.	417,925
Total títulos de deuda con cambios en resultados	Ps.	4,741,287	Ps.	4,780,993

Títulos de deuda mandatorios a valor razonable con cambios en PYG (Ver nota 9.1)

La siguiente tabla incluye inversiones en titularizaciones hipotecarias medidos a VRPYG porque los flujos contractuales remanentes de estos instrumentos no son solo capital e intereses al 31 de diciembre 2021 y 2020.

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
En Pesos Colombianos				
Otros	Ps.	—	Ps.	7,385
Total títulos de deuda mandatorios a VRPYG	Ps.	—	Ps.	7,385

Títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2021 y 2020.

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
En Pesos Colombianos				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	13,897,802	Ps.	11,130,893
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		289,582		285,699
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		877,265		476,499
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		16,040		25,752
Otros		350,386		49,850
	Ps.	15,431,075	Ps.	11,968,693
En Moneda Extranjera				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps.	2,173,960	Ps.	1,716,306
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		533,332		175,374
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		12,732,664		9,663,324
Emitidos o garantizados por bancos centrales		1,857,718		1,862,922
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		3,327,659		2,435,933
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		721,670		23,818
Otros		715,788		1,119,986
	Ps.	22,062,791	Ps.	16,997,663
Total títulos de deuda a VRORI	Ps.	37,493,866	Ps.	28,966,356

Títulos de deuda a costo amortizado

El saldo de inversiones en activos financieros en títulos de deuda a costo amortizado incluye lo siguiente a 31 de diciembre de 2021 y 2020.

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
En Pesos Colombianos				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	1,569,076	Ps.	1,674,180
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		3,696,298		3,378,438
Otros		39,973		—
	Ps.	5,305,347	Ps.	5,052,618
En Moneda Extranjera				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps.	27,866	Ps.	34,747
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		148,087		288,138
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		266,411		165,663
Otros		27,359		38,962
	Ps.	469,723	Ps.	527,510
Total títulos de deuda a costo amortizado	Ps.	5,775,070	Ps.	5,580,128

Concentración por país del emisor

		A diciembre 31 de 2021		A diciembre 31 de 2020
Colombia	Ps.	28,234,132	Ps.	23,771,178
Costa Rica		4,953,097		3,411,413
Panamá		3,925,627		2,762,019
USA		2,649,544		2,851,200
Guatemala		2,275,076		1,899,509
Honduras		2,088,894		1,159,345
Nicaragua		1,139,903		917,257
El Salvador		816,076		919,211
Brasil		735,442		555,091
México		344,855		280,492
Chile		257,825		239,432
BLADEX		222,023		118,902
Corporación Andina de Fomento (CAF)		114,936		66,860
Perú		97,145		320,468
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)		92,249		—
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A. (CIFI)		27,008		21,194
Republica Dominicana		20,547		—
Central American Bank Economic Integration		8,055		6,937
Paraguay		7,789		—
Alemania		—		34,329
Barbados		—		25
Total inversiones	Ps.	48,010,223	Ps.	39,334,862

Concentración de la deuda soberana

Como regla general, Grupo Aval considera que el riesgo soberano es el riesgo asumido por los depósitos en los bancos centrales (incluidos los depósitos obligatorios), las inversiones en emisiones de deuda del gobierno colombiano y el riesgo que surge de las transacciones con entidades del sector público que tienen las siguientes características: sus fondos se obtienen solo de los ingresos fiscales; están legalmente reconocidas como entidades directamente incluidas en el sector gubernamental; y sus actividades son de carácter no comercial.

La exposición al riesgo soberano surge principalmente de las obligaciones de las subsidiarias bancarias del Grupo Aval de mantener ciertos depósitos obligatorios en los bancos centrales y de los portafolios de renta fija mantenidas como parte de la estrategia de gestión del riesgo estructural de tasa de interés en el balance general y en los libros de trading de la tesorería. La mayoría de estas exposiciones están denominadas en pesos colombianos y se financian mediante acuerdos de recompra denominados en pesos colombianos o depósitos de clientes.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el portafolio de inversiones de activos financieros en instrumentos de deuda está compuesta principalmente por valores emitidos o garantizados por entidades de la República de Colombia y emitidos o garantizados por otras entidades del

gobierno colombiano, que representan el 52.42% y el 54.35%, respectivamente, del total del portafolio.

A continuación, se muestra el detalle del portafolio de deuda soberana de Grupo Aval emitida por los gobiernos centrales por país:

31 de diciembre de 2021			%	31 de diciembre de 2020			%
Grado de inversión ⁽¹⁾							
Colombia	Ps.	18,186,643	54.50 %	Ps.	17,353,357	63.68 %	
Panamá		1,861,644	5.58 %		994,002	3.65 %	
Perú		4,436	0.01 %		—	— %	
México		55,063	0.16 %		38,381	0.14 %	
Estados Unidos de América		1,711,046	5.13 %		2,465,185	9.05 %	
Chile		—	— %		28,371	0.10 %	
	Ps.	21,818,832	65.38 %	Ps.	20,879,296	76.61 %	
Especulativo ⁽²⁾							
Barbados	Ps.	—	— %	Ps.	25	0.00 %	
Brasil		30,507	0.09 %		—	— %	
Colombia		2,212,146	6.63 %		—	— %	
Chile		3,838	0.01 %		—	— %	
Costa Rica		4,830,529	14.47 %		3,329,871	12.22 %	
Honduras		1,986,864	5.96 %		1,098,432	4.03 %	
Guatemala		1,555,159	4.66 %		1,010,075	3.71 %	
El Salvador		761,743	2.28 %		849,082	3.12 %	
Nicaragua		173,563	0.52 %		85,958	0.32 %	
	Ps.	11,554,349	34.62 %	Ps.	6,373,443	23.39 %	
	Ps.	33,373,181	100.00 %	Ps.	27,252,739	100.00 %	

A continuación, se muestra el detalle de las inversiones de Grupo Aval emitidas por los bancos centrales:

	31 de diciembre de 2021		%	31 de diciembre de 2020		%
Grado de inversión ⁽¹⁾						
Panamá ⁽¹⁾	Ps.	251,370	13.53 %	Ps.	196,524	10.55 %
	Ps.	251,370	13.53 %	Ps.	196,524	10.55 %
Especulativo ⁽²⁾						
Guatemala	Ps.	605,864	32.61 %	Ps.	810,158	43.49 %
Costa Rica		43,007	2.32 %		30,906	1.66 %
Nicaragua		957,478	51.54 %		825,334	44.30 %
	Ps.	1,606,349	86.47 %	Ps.	1,666,398	89.45 %
Total riesgo soberano	Ps.	34,979,530	100.00 %	Ps.	28,919,137	100.00 %

⁽¹⁾ El grado de inversión incluye calificación de riesgo de Fitch Ratings Colombia S.A. de F1+ a F3, BRC de Colombia de BRC 1+ a BRC 3 y Standard & Poor's de AAA a BBB-.

⁽²⁾ El grado especulativo incluye calificación de riesgo de Fitch Ratings Colombia S.A. de B a E, BRC de Colombia de BRC 4 a BRC 6 y Standard & Poor's de BB+ a D.

⁽³⁾ Estas inversiones corresponden al Banco Nacional de Panamá que es el Banco oficial y tiene funciones de Banco Central, sin embargo, no tiene potestad para hacer emisión de moneda ni de requerimientos de reservas.

4.1.7 Modificación de activos financieros – Procesos de reestructuración de operaciones de crédito por problemas financieros del deudor

Cada subsidiaria financiera del Grupo Aval realiza periódicamente, a solicitud del cliente, reestructuraciones de obligaciones. Dichas reestructuraciones generalmente consisten en extensiones de plazos, disminución de las tasas de interés, cancelación parcial de deuda o pago con activos del deudor o garante.

Las subsidiarias del sector financiero siguen definiciones y políticas en este proceso de gestión, de modo que se realizan de acuerdo con las mejores prácticas y en estricto cumplimiento de los requisitos reglamentarios. En relación con esto, las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen una política detallada con respecto a las transacciones antes mencionadas.

El objetivo de otorgar tales reestructuraciones es proporcionar al cliente una alternativa viable para cumplir con sus obligaciones con el banco y adaptarse a las condiciones cambiantes.

Cuando se reestructura un préstamo debido a dificultades financieras del deudor, la deuda se

marca dentro de los registros de cada banco como un crédito reestructurado de acuerdo con los reglamentos de la Superintendencia Financiera. El proceso de reestructuración tiene un impacto negativo en la calificación del deudor, que solo puede mejorarse cuando el cliente ha cumplido durante un periodo prudente con los términos de las reestructuraciones, su condición financiera ha mejorado o cuando se han obtenido suficientes garantías adicionales.

Los préstamos reestructurados se incluyen para la evaluación de deterioro y la determinación de provisiones. Sin embargo, la calificación de un crédito como reestructurado no implica necesariamente que su calificación esté deteriorada, porque en algunos casos se obtienen nuevas garantías que respaldan la obligación.

A continuación, se presenta el saldo de préstamos reestructurados al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Créditos reestructurados		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Moneda local	Ps.	2,301,239	2,345,417
Moneda extranjera		6,942,286	4,807,728
Total, reestructurados	Ps.	9,243,525	7,153,145

El saldo de créditos reestructurados incluye obligaciones que recibieron alivios relacionados con el COVID 19, los cuales de acuerdo con sus características fueron considerados reestructuraciones. Ver más detalle en la nota 1.1. Otros asuntos, Impactos Covid-19.

4.1.8 Recepción de bienes recibidos en pago

Cuando los procesos de cobros persuasivos o de reestructuración de créditos no tienen resultados satisfactorios dentro de tiempos prudenciales, se procede a efectuar su cobro

por vía jurídica o se llega a acuerdos con el cliente para la recepción de bienes en pago. Cada banco tiene políticas claramente establecidas para la recepción de bienes en pago y cuenta con departamentos separados especializados en el manejo de estos casos, la recepción de bienes en pago y su posterior venta.

Durante los periodos terminados en 31 de diciembre 2021 y 2020, el siguiente es el detalle de los bienes recibidos en pago y vendidos en dichos periodos:

		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020
Bienes recibidos en pago	Ps.	212,191	Ps.	84,535
Bienes vendidos		95,042		224,310

4.1.9 Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

En el desarrollo de sus operaciones normales, Grupo Aval y sus subsidiarias financieras otorgan garantías y cartas de crédito a sus clientes, en los cuales se comprometen irrevocablemente a hacer pagos a terceros en caso de que los clientes no cumplan con sus obligaciones con dichos terceros. El otorgamiento de las garantías y cartas de crédito está sujeto a las mismas políticas de aprobación de desembolso de préstamos en cuanto a calidad crediticia de los clientes y las garantías requeridas de acuerdo con las circunstancias de cada cliente.

Los compromisos para extensión de créditos representan porciones no usadas de autorizaciones para extender créditos en la forma de préstamos, uso de tarjetas de crédito, cupos de sobregiro y cartas de crédito. Con respecto al riesgo de crédito sobre compromisos para extender líneas de crédito, Grupo Aval está potencialmente expuesto a riesgo de crédito, en un monto

igual al monto total de los compromisos no usados, si el monto no usado fuera a ser retirado totalmente; sin embargo, el monto de la pérdida es menor que el monto total de los compromisos no usados puesto que la mayoría de los compromisos para extender los créditos son contingentes a que el cliente mantenga los estándares específicos de riesgos de crédito.

Grupo Aval monitorea los términos de vencimiento de los compromisos relativos de cupos de crédito, considerando que los compromisos de largo plazo tienen un mayor riesgo crédito que los compromisos a corto plazo.

Los saldos pendientes de las líneas de crédito no usadas y garantías no necesariamente representan futuros requerimientos de desembolsos porque dichos cupos pueden expirar y no ser usados total o parcialmente.

El siguiente es el detalle de las garantías, cartas de crédito y compromisos de créditos en líneas de crédito no usados al 31 de diciembre 2021 y 2020:

Compromisos en líneas de crédito no usados

		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020
		Monto nocional		Monto nocional
Garantías	Ps.	4,886,575	Ps.	4,185,261
Cartas de crédito no usadas		1,366,444		1,488,505
Cupos de sobregiros		2,064,096		923,257
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados		29,541,882		23,931,872
Otros		10,077,324		6,623,515
Total	Ps.	47,936,321	Ps.	37,152,410

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

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Pesos colombianos	Ps.	22,073,167	Ps.	18,870,877
Dólares		25,465,480		17,823,788
Euros		15,650		246,520
Otros		382,024		211,225
Total	Ps.	47,936,321	Ps.	37,152,410

4.1.10 Compensación de activos financieros con pasivos financieros

Las revelaciones establecidas en las siguientes tablas incluyen activos y pasivos financieros que:

- están compensados en el estado de situación financiera del Grupo; o
- están sujetos a un acuerdo maestro de compensación ejecutable o acuerdo similar que cubra instrumentos financieros similares, independientemente de si están compensados en el estado de situación financiera.

Los "acuerdos similares" incluyen los acuerdos de compensación de derivados, los acuerdos maestros de recompra globales y los acuerdos maestros globales de préstamos de valores. Los instrumentos financieros similares incluyen derivados, acuerdos de venta y recompra, acuerdos de venta inversa y recompra, y acuerdos de préstamo y préstamo de valores. Los instrumentos financieros, tales como préstamos y depósitos, no se revelan en las siguientes tablas a menos que se compensen en el estado de situación financiera.

Los acuerdos ISDA y los acuerdos maestros de compensación similares no cumplen con los criterios de compensación en el estado de situación financiera. Esto se debe a que crean para las partes del acuerdo un derecho de compensación de importes reconocidos que solo se puede hacer cumplir tras un evento de incumplimiento, insolvencia o quiebra del Grupo o las contrapartes o siguiendo otros eventos predeterminados. Además, el Grupo y sus contrapartes no tienen la intención de liquidar

sobre una base neta o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

El Grupo recibe y otorga garantías en efectivo y valores negociables con respecto a las siguientes transacciones:

- Derivados; y
- Contratos de venta y recompra, y acuerdos de venta y recompra inversa.

Esta garantía está sujeta a los términos estándar de la industria, que incluyen, cuando corresponde, un anexo de apoyo crediticio de ISDA. Esto significa que los valores recibidos / otorgados como garantía pueden ser prometidos o vendidos durante el término de la transacción, pero deben devolverse al vencimiento de la transacción. Los términos también otorgan a cada parte el derecho a rescindir las transacciones relacionadas en caso de que la contraparte no publique las garantías.

Los montos brutos de los activos financieros y pasivos financieros y sus montos netos revelados en las tablas anteriores se han medido en el estado de situación financiera sobre las siguientes bases:

- Activos y pasivos derivados - valor razonable;
- Activos y pasivos resultantes de acuerdos de venta y recompra, acuerdos repo y de recompra y préstamos de valores y préstamos: costo amortizado;

El siguiente es un detalle de los instrumentos financieros sujetos a compensación y requeridos contractualmente al 31 de diciembre de 2021 y 2020

31 de diciembre de 2021

		Importes brutos de activos financieros reconocidos	Importes brutos de pasivos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de activos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		
					Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto
Activos							
Instrumentos financieros derivados	Ps.	1,207,157 Ps.	— Ps.	1,207,157 Ps.	(581,595) Ps.	(30,314) Ps.	595,248
Operaciones de repo y simultáneas		952,548	—	952,548	(915,461)	(24,941)	12,146
Total	Ps.	2,159,705 Ps.	— Ps.	2,159,705 Ps.	(1,497,056) Ps.	(55,255) Ps.	607,394

		Importes brutos de pasivos financieros reconocidos	Importes brutos de activos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera			
					Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto	
Pasivos								
Instrumentos financieros derivados	Ps.	1,105,723 Ps.	— Ps.	1,105,723 Ps.	(179,437) Ps.	(202,140) Ps.	724,146	
Operaciones de repo y simultáneas		9,449,943	—	9,449,943	(11,044,441)	(865,793)	(2,460,291)	
Total	Ps.	10,555,666 Ps.	— Ps.	10,555,666 Ps.	(11,223,878) Ps.	(1,067,933) Ps.	(1,736,145)	

31 de diciembre de 2020

		Importes brutos de activos financieros reconocidos	Importes brutos de pasivos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de activos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera						
					Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto				
Activos											
Instrumentos financieros derivados	Ps.	1,290,144	Ps.	—	Ps.	1,290,144	Ps.	(232,569)	Ps.	(109,388)	948,187
Operaciones de repo y simultáneas		1,892,136		—		1,892,136		(1,642,412)		(439,722)	(189,998)
Total	Ps.	3,182,280	Ps.	—	Ps.	3,182,280	Ps.	(1,874,981)	Ps.	(549,110)	758,189

		Importes brutos de pasivos financieros reconocidos	Importes brutos de activos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		
					Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto
Pasivos							
Instrumentos financieros derivados	Ps.	1,509,201 Ps.	— Ps.	1,509,201 Ps.	(103,784) Ps.	(119,566) Ps.	1,285,851
Operaciones de repo y simultáneas		6,191,191	—	6,191,191	(8,004,888)	—	(1,813,697)
Total	Ps.	7,700,392 Ps.	— Ps.	7,700,392 Ps.	(8,108,672) Ps.	(119,566) Ps.	(527,846)

4.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de que las Entidades incurran en pérdidas asociadas a la disminución del valor de sus portafolios del Libro de Tesorería por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones.

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, BAC Holding, Corficolombiana, Porvenir, las compañías fiduciarias de los Bancos y de Corficolombiana) participan activamente en los mercados monetario, mercados de divisas y mercado de capitales para sus dos libros (libro de la gestión del riesgo de balance y libro de trading) y para proporcionar servicios financieros a sus clientes. Esto se hace sujeto a políticas establecidas y niveles de riesgo. En ese sentido, se administran diferentes portafolios de activos financieros dentro de los límites permitidos y los niveles de riesgo.

El riesgo de mercado surge de las posiciones abiertas de las subsidiarias financieras de Grupo Aval en portafolios de inversión de títulos de deuda, instrumentos financieros derivados y acciones. Estos riesgos se crean por cambios en factores como las tasas de interés, la inflación, las tasas de cambio, los precios de las acciones, los márgenes crediticios de los instrumentos financieros y su volatilidad, así como la liquidez en los mercados donde opera Grupo Aval.

Las distintas unidades de negocios y las tesorerías son responsables de garantizar que

las exposiciones al riesgo de mercado estén bien administradas y sean prudentes. Los grupos de administración de riesgos y la gerencia ayudan a garantizar que estos riesgos se midan y se monitorean de cerca. Una variedad de límites y controles están diseñados para controlar el riesgo de precio y liquidez. El riesgo de mercado se monitorea a través de varias medidas: estadísticamente (utilizando modelos de Valor en Riesgo y medidas analíticas relacionadas); a través de sensibilidad de las posiciones; y a través de las pruebas de estrés periódicas realizadas, en colaboración con las unidades de negocio, por las áreas de Riesgo de Mercado. Los riesgos materiales identificados por estos procesos se resumen en informes producidos por las áreas de Riesgo de Mercado los cuales son distribuidos y discutidos con la alta gerencia.

4.2.1 Riesgo del libro de trading

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval negocian instrumentos financieros por varias razones. Las siguientes son las principales:

- Ofrecer productos adaptados a las necesidades específicas del cliente. Algunos de estos productos están diseñados para cubrir los riesgos financieros de los clientes.
- Aprovechar el arbitraje entre diferentes curvas de rendimiento, activos y mercados, para obtener retornos con un uso adecuado del capital.
- Cubrir posiciones de riesgo de activos y pasivos en posiciones propias, actuar en nombre de los clientes o aprovechar

oportunidades de arbitraje principalmente en divisas y tasas de interés tanto en el mercado local como en el extranjero.

Al llevar a cabo estas operaciones, las subsidiarias financieras de Grupo Aval asumen riesgos, dentro de un conjunto de límites predeterminados. Estos riesgos se mitigan con el uso de productos

derivados y otros instrumentos financieros que son monitoreados permanentemente por las áreas de riesgo.

El siguiente es un desglose de los activos y pasivos financieros de Grupo Aval expuestos al riesgo de trading al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Activos financieros a valor razonable				
Activos financieros de deuda				
Inversiones en títulos de deuda negociables	Ps.	4,741,287	Ps.	4,780,993
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG		—		7,385
Inversiones en títulos de deuda a VRORI		37,493,866		28,966,356
Total, inversiones en títulos de deuda	Ps.	42,235,153	Ps.	33,754,734
Instrumentos derivados activos de negociación	Ps.	1,162,909	Ps.	1,133,924
Instrumentos derivados activos de cobertura		44,248		156,220
		1,207,157		1,290,144
Total, activos financieros	Ps.	43,442,310	Ps.	35,044,878
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos derivados pasivos de negociación		1,049,910		1,452,574
Instrumentos derivados pasivos de cobertura		55,813		56,627
Total, pasivos financieros		1,105,723		1,509,201
Posición neta	Ps.	42,336,587	Ps.	33,535,677

4.2.2 Descripción de objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo de trading

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval participan en el mercado monetario, mercados de divisas y mercados de capital para satisfacer sus necesidades y las de sus clientes, de conformidad con las políticas establecidas y los niveles de riesgo. En este sentido, gestionan diferentes portafolios de activos financieros.

Los riesgos asumidos por las subsidiarias financieras de Grupo Aval en transacciones relacionadas con la negociación o el libro de tesorería son consistentes con la estrategia comercial general el cual se basa en la profundidad del mercado para cada instrumento, su impacto en los activos ponderados por riesgo y en el capital regulatorio, el presupuesto de ganancias establecido para cada unidad de negocios y la estructura del balance general.

Las estrategias del portafolio se establecen sobre la base de límites aprobados, en un esfuerzo por equilibrar la relación riesgo / retorno. Además, existe una estructura de límites coherente con la filosofía general del Grupo Aval y están basadas en niveles de capital, el rendimiento y la tolerancia al riesgo.

El Sistema de Gestión de Riesgo de Mercado (SARM) permite a las subsidiarias financieras de Grupo Aval identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado al que están expuestos al llevar a cabo sus operaciones.

Existen varios escenarios en los que las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas a riesgos del portafolio de trading.

- **Tasa de interés**

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de tasa de interés

como resultado de sus actividades de creación de mercado y posiciones propias en instrumentos financieros sensibles a la tasa de interés (por ejemplo, el riesgo derivado de cambios en el nivel o la volatilidad implícita de las tasas de interés, el momento de los pagos anticipados de hipotecas, la forma de la curva de rendimiento y los spreads de crédito para instrumentos sensibles a riesgo de crédito). Este riesgo incluye el riesgo del reprecio para aquellas tasas variables. Adicionalmente, como parte de la gestión de riesgo de tasa de interés se han establecido al interior de las subsidiarias comités de gestión de activos y pasivos en el cual se hace seguimiento al desempeño de las estrategias definidas.

- **Tasa de cambio**

Los portafolios de las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de tipo de cambio y al riesgo de volatilidad implícita como resultado de la negociación de los mercados en monedas extranjeras y por mantener dichas posiciones de divisas.

- **Riesgo de precio instrumentos de patrimonio y en fondos mutuos de inversión**

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de precio de las acciones en inversiones específicas y en los fondos mutuos de inversión.

4.2.2.1 Gestión del riesgo

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval administran sus posiciones del portafolio de trading al emplear una variedad de estrategias de mitigación de riesgos. Estas estrategias incluyen la diversificación de las exposiciones de riesgo y la cobertura a través de la compra o venta de posiciones en valores relacionados e instrumentos financieros, incluida una variedad de productos derivados (por ejemplo, futuros, forwards, swaps y opciones). Las subsidiarias financieras administran el riesgo de mercado asociado con sus actividades de trading de una manera descentralizada, a pesar de que el Holding financiero realiza seguimiento a los niveles de riesgo asumidos.

La Alta Gerencia y la Junta Directiva de las subsidiarias financieras desempeñan un papel activo en la administración y control del riesgo. Lo hacen analizando un protocolo de informes establecidos y presidiendo una serie de comités que supervisan, tanto técnica como fundamentalmente, las diferentes variables que influyen en los mercados nacionales y extranjeros. Este proceso está destinado a apoyar las decisiones estratégicas.

Analizar y monitorear los riesgos que las subsidiarias financieras de Grupo Aval asumen en sus operaciones es esencial para la toma de decisiones y para evaluar los efectos potenciales en resultados. Es necesario un análisis continuo de las condiciones macroeconómicas para lograr una combinación ideal de riesgo, rendimiento y liquidez.

Los riesgos asumidos en las operaciones financieras se reflejan en una estructura de límites que incluye diferentes tipos de instrumentos, estrategias comerciales específicas, la profundidad de los mercados en que operan las subsidiarias financieras de Grupo Aval, el impacto en los activos ponderados por riesgo y el capital regulatorio, así como la estructura del balance, de acuerdo con sus modelos de riesgo. Estos límites son monitoreados e informados a las diferentes instancias de gobiernos de las subsidiarias financieras de Grupo Aval.

Con el fin de minimizar los riesgos de tasa de interés y de tasa de cambio en posiciones y transacciones específicas, las subsidiarias financieras de Grupo Aval administran estrategias de cobertura tomando posiciones en instrumentos derivados, tales como como non delivery forward (NDF) sobre valores, transacciones del mercado monetario y contratos forward de divisas.

4.2.2.2 Métodos utilizados para medir el riesgo de mercado

El área de riesgo de mercado revisa de forma independiente los portafolios de trading de la entidad de manera regular desde una perspectiva de riesgo de mercado utilizando el VaR (modelo interno y regulatorio) y otras medidas de análisis de riesgo tanto

cuantitativos como cualitativos. Cada tesorería y las áreas de riesgo de mercado también utilizan, según corresponda, medidas como la sensibilidad a los cambios en las tasas de interés, los precios y la volatilidad implícita para monitorear e informar las exposiciones de riesgo de mercado. Las pruebas de estrés, las cuales miden el impacto en el valor de los portafolios existentes por cambios específicos en los factores del mercado para ciertos productos, se realizan y son revisadas por las áreas de riesgo y de tesorería. Los informes que resumen las exposiciones de riesgo son producidos por las áreas de riesgo de mercado y se difunden a la alta gerencia.

Las Juntas Directivas y los Comités de Riesgo de las subsidiarias financieras de Grupo Aval aprueban los límites con base en el valor en riesgo relacionado con el presupuesto anual.

VaR regulatorio (cálculo regulatorio)

El cálculo del VaR regulatorio se usa principalmente para computar la relación de solvencia de la Superintendencia Financiera. Cada banco utiliza el modelo regulatorio para fines de capital; sin embargo, mantienen modelos internos para administrar sus decisiones diarias de riesgo y ganancias.

La metodología de la Superintendencia Financiera se basa en el modelo de Basilea II. Este modelo se aplica solo al portafolio de trading de las subsidiarias financieras y excluyen las inversiones registradas en clasificación diferente a negociables. El riesgo de mercado total se calcula diariamente agregando el VaR para cada categoría de exposición de riesgo en un horizonte de diez días utilizando factores de riesgo calculados en escenarios extremos de estrés de mercado. El VaR del final de mes hace parte del cálculo del coeficiente de capital adecuado (según lo establecido en el Decreto 2555 de 2010). Las reglas de la Superintendencia Financiera de Colombia requieren que las subsidiarias financieras calculen el VaR para los siguientes factores de riesgo: riesgo de tasa de interés, riesgo de tasa de cambio, variaciones en el riesgo de precio de acciones y riesgo de fondos mutuos de inversión. No se consideran las correlaciones entre los factores de riesgo. Las

fluctuaciones en el VaR de la cartera dependen de factores de sensibilidad determinados por la Superintendencia Financiera de Colombia, la duración modificada y los cambios en los saldos. El horizonte de diez días se define como el tiempo promedio en el que una entidad podría vender una posición en el mercado.

El cálculo del VaR total incluye la totalidad de los portafolios de las Entidades y sus subsidiarias financieras y es estimado bajo la metodología definida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Estos métodos se utilizan para determinar la ocurrencia de pérdidas potenciales entre las diferentes unidades de negocios. Los métodos también permiten comparaciones de actividades en diferentes mercados e identificación de las posiciones más riesgosas en actividades de tesorería. Estas herramientas también se utilizan para determinar los límites en las posiciones y para revisar rápidamente posiciones y estrategias en respuesta a los cambios en las condiciones del mercado. Los modelos de VaR tienen limitaciones inherentes, en parte porque se basan en datos históricos, que pueden no ser indicativos de las condiciones futuras del mercado. Los modelos de VaR podrían sobrestimar o subestimar el valor en riesgo si las condiciones del mercado varían significativamente y no calculan la mayor pérdida posible. Es por eso que cada compañía utiliza herramientas de medición adicionales para compensar las limitaciones del VaR, por lo que el análisis de pérdida esperada (Expected Shortfall), las pruebas de estrés y procedimiento de back-testing forman parte de las herramientas de medición de riesgo en las subsidiarias financieras. Los métodos usados para medir el VaR son revisadas regularmente a través de pruebas de back-testing para asegurar su eficiencia.

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen herramientas para llevar a cabo pruebas de estrés y o sensibilidad del portafolio, utilizando simulaciones de escenarios extremos. También, existen límites según el "tipo de riesgo" asociado con cada uno de los instrumentos que comprenden los diferentes portafolios. Estos límites están relacionados

con la sensibilidad o el impacto en el valor del portafolio como resultado de las fluctuaciones de factores de riesgo específicos, tales como: tasa de interés (Rho), tasa de cambio (Delta) y volatilidad (Vega).

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen límites de contraparte y de negociación para cada operador de mercado y para las diferentes plataformas de negociación en los mercados donde operan. Estos límites son controlados diariamente por las áreas de riesgo y de back office de cada entidad. Los límites de negociación para los operadores del mercado se asignan según su nivel en la organización, su experiencia en el mercado y en trading y el conocimiento de la gestión de productos y del portafolio.

También existe un proceso para monitorear los precios de los bonos de renta fija emitidos en el extranjero publicados por los proveedores de la respectiva jurisdicción.

Además, los bonos de renta fija están sujetos a un análisis de liquidez cualitativo para determinar la profundidad del mercado para este tipo de instrumentos.

Finalmente, el proceso diario de monitoreo de transacciones incluye el control de diferentes aspectos del trading, tales como términos de negociación, transacciones no convencionales o fuera del mercado y transacciones con partes relacionadas.

El Valor en Riesgo de BAC Holding y MFH se consolidan a través del Banco de Bogotá utilizando la metodología estándar establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

De acuerdo con el modelo estándar, el Valor en Riesgo de Mercado (VaR) del mercado consolidado para las subsidiarias financieras que Grupo Aval consolida a su nivel al 31 de diciembre de 2021 y 2020 fue el siguiente:

Entidad	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Valor	Puntos básicos de capital regulatorio	Valor	Puntos básicos de capital regulatorio
Banco Bogotá	1,013,946	100	942,885	84
Banco de Occidente	327,612	135	223,942	65
Banco Popular	173,261	169	101,773	52
Banco AV Villas	126,799	2	110,085	1
Corficolombiana	211,684	7	178,478	5
Porvenir	23,700	168	13,897	183

Las siguientes tablas muestran el cálculo del VaR relacionado con cada uno de los factores de riesgo descritos anteriormente y con base en la Metodología de la Superintendencia Financiera (VaR Regulatorio) para los años finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020,

para un horizonte de diez días para cada una de nuestras subsidiarias del sector financiero. Los valores mínimos, máximos y promedio se determinan en función de los cálculos de fin de mes, utilizando 12 datos, de enero a diciembre del año analizado.

Banco de Bogotá S.A.

	VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2021			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	834,269	881,819	953,656	834,269
Tasa de cambio	16,782	75,904	122,718	70,029
Acciones	2,714	8,623	15,898	2,820
Carteras colectivas	103,577	243,525	390,295	106,827

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2020				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	562,477	678,937	784,070	784,070
Tasa de cambio	54,921	227,179	425,137	54,921
Acciones	1,269	1,683	1,946	1,778
Carteras colectivas	64,884	71,340	102,117	102,117

Los activos ponderados por riesgo de mercado del Banco de Bogotá representaron en promedio alrededor del 6.8% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 y el 8.6% del año terminado el 31 de diciembre de 2020.

Banco de Occidente S.A.

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2021				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	165,412	252,604	298,420	255,312
Tasa de cambio	305	1,462	2,948	2,749
Acciones	—	—	—	—
Carteras colectivas	53,521	65,460	76,636	69,551

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2020				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	112,623	148,239	170,819	170,819
Tasa de cambio	762	4,529	21,198	968
Acciones	—	—	—	—
Carteras colectivas	7,756	41,097	52,216	52,155

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Banco de Occidente representaron en promedio alrededor del 10.1% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 y el 5.8% del año terminado el 31 de diciembre de 2020.

Banco Popular S.A.

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2021				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	73,313	121,143	153,794	151,504
Tasa de cambio	4,459	5,261	6,067	5,649
Acciones	143	169	183	144
Carteras colectivas	15,379	15,623	15,964	15,964

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2020				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	81,513	98,609	117,115	81,513
Tasa de cambio	2,648	4,693	5,280	4,562
Acciones	176	247	348	180
Carteras colectivas	14,577	15,025	15,518	15,518

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Banco Popular se mantuvieron en promedio alrededor del 9.7% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 y el 4.8% sobre el año terminado el 31 de diciembre de 2020.

Banco Comercial AV Villas S.A.

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2021				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	122,480	139,437	154,513	125,004
Tasa de cambio	2	38	75	41
Acciones	—	—	—	—
Carteras colectivas	309	1,248	1,942	1,754

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2020				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	24,002	71,458	108,019	106,016
Tasa de cambio	1	39	174	52
Acciones	—	—	—	—
Carteras colectivas	81	1,468	4,017	4,017

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Banco AV Villas representaron en promedio alrededor del 13.0% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 y el 9.7% del año terminado el 31 de diciembre de 2020.

Corficolombiana S.A.

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2021				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	128,648	183,241	216,352	195,119
Tasa de cambio	1,443	4,848	12,098	1,876
Acciones	12,852	13,586	14,041	13,267
Carteras colectivas	1,333	2,607	5,523	1,423

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2020				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	124,737	151,817	174,718	157,021
Tasa de cambio	441	3,265	6,449	5,463
Acciones	10,807	12,339	13,507	13,507
Carteras colectivas	2,097	2,667	3,241	2,487

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Corficolombiana se mantuvieron en promedio alrededor del 11.7% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 y el 13.2% del año terminado el 31 de diciembre de 2020. Dado que Corficolombiana no tiene un número relevante de préstamos u otros activos ponderados por riesgo significativo, el peso de los activos ponderados por riesgo de mercado es mayor que en los bancos.

Porvenir como fondo de pensiones tiene una metodología de medición del valor en riesgo que se diferencia de los establecimientos de crédito y es establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las siguientes tablas muestran el cálculo del VaR correspondiente a cada uno de los factores de riesgo descritos anteriormente y con base en la Metodología de la Superintendencia Financiera (VaR Regulatorio) por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, para un horizonte de diez días.

Porvenir S.A.

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2021				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	13,284	26,863	44,976	44,976
Tasa de cambio	192	350	491	272
Acciones	996	1,741	2,673	2,673
Carteras colectivas	1,141	1,930	3,531	1,924

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2020				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	15,597	24,404	48,969	17,707
Tasa de cambio	310	461	840	448
Acciones	817	2,664	7,029	2,439
Carteras colectivas	823	3,971	8,905	1,532

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Porvenir se mantuvieron en promedio alrededor del 24.0% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 y el 16.2% del año terminado el 31 de diciembre de 2020.

Riesgo de precio de inversiones en instrumentos de patrimonio

Inversiones patrimoniales

Las variaciones en el riesgo del precio de las acciones medido según la metodología del VaR regulatorio contemplan las inversiones en títulos participativos incluidas en el libro de tesorería, incluyendo las inversiones en acciones emitidas en el exterior y listadas en Colombia, y excluye, en el caso de los

establecimientos de crédito, las inversiones que hayan sido deducidas del patrimonio básico de la Entidad.

Los periodos de tenencia para muchas de las inversiones de capital de Corficolombiana superan los diez años. Sus mayores inversiones han permanecido en la cartera durante varios años y están destinadas a permanecer como inversiones permanentes y por tanto, no se estima valor en riesgo, de acuerdo con la metodología de la SFC. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las inversiones sujetas al VaR regulatorio eran participaciones en Mineros S.A.

La siguiente tabla desglosa nuestras inversiones sujetas al VaR regulatorio por tiempo desde las inversiones iniciales al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

	A 31 de diciembre de					
	2021				2020	
	Inversiones sujetas a VaR Regulatorio	VaR Regulatorio	Porcentaje de portafolio	Inversiones sujetas a VaR Regulatorio VaR	VaR Regulatorio VaR	Porcentaje de portafolio
Más de 36 meses	85,229	12,529	100%	85,832	12,617	100%
Total	85,229	12,529	100%	85,832	12,617	100%

4.2.3 Riesgo estructural de tasa de cambio

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen agencias y subsidiarias offshore y tienen activos y pasivos en monedas extranjeras y, por lo tanto, están expuestas a variaciones en los tipos de cambio, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo cambiario está presente cuando hay activos y pasivos denominados en moneda extranjera, cuando las inversiones se realizan en subsidiarias y sucursales en el extranjero y cuando hay carteras de préstamos y obligaciones en moneda extranjera. También existe riesgo de tasa de cambio en transacciones fuera del balance.

Las subsidiarias del sector financiero en Colombia están autorizadas por el banco central (Banco de la República) para negociar divisas y mantener saldos en moneda extranjera en cuentas en el exterior. La ley de

Colombia permite que los bancos mantengan una posición neta diaria en activos o pasivos en moneda extranjera, determinada como la diferencia entre los derechos denominados en moneda extranjera y las obligaciones denominadas en moneda extranjera, incluidas las posiciones dentro y fuera de balance. Sobre una base no consolidada, el promedio de esta diferencia en tres días hábiles no puede exceder el veinte por ciento (20%) del capital regulatorio de la entidad. Sobre la base consolidada, el promedio de esta diferencia en tres días hábiles (positivo o negativo) no puede exceder el cuarenta por ciento (40%) del capital regulatorio de la entidad consolidada.

La posición máxima y mínima total en moneda extranjera y la posición al contado en moneda extranjera se determinan de acuerdo con el capital regulatorio de cada entidad. El capital regulatorio que se utiliza (individual

o consolidado) es el del último día hábil de dos meses atrás. La tasa de cambio utilizada en el cálculo es el promedio de la tasa de cambio establecido por la Superintendencia Financiera para el mes anterior o el último cálculo sobre una base consolidada.

La mayoría de los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval está en dólares estadounidenses. Los detalles de los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestran a continuación:

31 de diciembre de 2021

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,711	2,021	26,800,791
Inversiones en títulos de deuda negociables	111	13	493,454
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	4,459	1,083	22,062,791
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	118	-	469,723
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	20,187	5,804	103,475,257
Instrumentos derivados activos de negociación	239	-	952,889
Instrumentos derivados activos de cobertura	4	-	16,669
Otras cuentas por cobrar	383	229	2,435,666
Total, instrumentos financieros activos	30,212	9,150	156,707,240

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Pasivos financieros			
Instrumentos derivados pasivos de negociación	204	-	811,062
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	8	-	33,160
Depósitos de clientes	20,630	7,394	111,566,151
Obligaciones financieras	10,562	833	45,363,639
Cuentas por pagar	536	-	2,134,728
Total, instrumentos financieros pasivos	31,940	8,227	159,908,740
Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros	(1,728)	923	(3,201,500)

31 de diciembre de 2020

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,521	2,043	25,963,067
Inversiones en títulos de deuda negociables	122	-	417,925
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	4,092	860	16,997,663
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	150	4	527,510
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	19,678	4,754	83,863,582
Instrumentos derivados activos de negociación	258	1	887,957
Instrumentos derivados activos de cobertura	36	10	156,220
Otras cuentas por cobrar	367	201	1,949,445
Total, instrumentos financieros activos	30,224	7,873	130,763,369

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Pasivos financieros			
Instrumentos derivados pasivos de negociación	349	-	1,197,924
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	8	-	26,924
Depósitos de clientes	21,144	6,916	96,314,534
Obligaciones financieras	8,304	2,125	35,797,463
Cuentas por pagar	475	-	1,630,860
Total, instrumentos financieros pasivos	30,280	9,041	134,967,705
Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros	(56)	(1,168)	(4,204,336)

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval cubren su exposición al tipo de cambio utilizando derivados, especialmente forwards. La posición neta en moneda extranjera de cada subsidiaria se monitorea diariamente.

Grupo Aval tiene varias inversiones en subsidiarias y sucursales extranjeras cuyos activos netos están expuestos al riesgo de tipo de cambio debido a la conversión de ganancias o pérdidas con el propósito de consolidar sus estados financieros. La exposición derivada de los activos netos

en operaciones en el extranjero se cubre principalmente con obligaciones financieras, bonos emitidos e instrumentos derivados de tipo de cambio.

La siguiente tabla presenta las sensibilidades del estado de resultados antes de impuestos y el patrimonio (ORI) a cambios razonablemente posibles en los tipos de cambio, aplicados al final del período sobre el que se informa en relación con la moneda funcional de las respectivas entidades del Grupo, con todas las demás variables mantenidas constantes:

31 de diciembre de 2021

		Incremento Ps. 100 por dólar estadounidense	Disminución Ps. 100 por dólar estadounidense
Patrimonio	Ps.	175,470	Ps. (175,470)
Diferencia en cambio del pérdidas y ganancias antes de impuestos		15,853	(15,853)

31 de diciembre de 2020

		Incremento Ps. 100 por dólar estadounidense	Disminución Ps. 100 por dólar estadounidense
Patrimonio	Ps.	(21,158)	Ps. 21,158
Diferencia en cambio del pérdidas y ganancias antes de impuestos		(31,578)	31,578

La sensibilidad en patrimonio considera principalmente activos y pasivos de entidades con moneda funcional diferente a la moneda de presentación del Grupo compensados con derivados y pasivos financieros designados para cubrir inversiones netas en operaciones en el extranjero. La sensibilidad en resultados se calculó para los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional de las respectivas entidades del Grupo, incluidos los saldos intercompañía que no están cubiertos. La exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al final del período sobre el que se informa no es representativa de la exposición típica durante el año.

4.2.4 Riesgo de tasa de interés

Los instrumentos que no son utilizados en el libro de trading consisten principalmente en préstamos y depósitos. Las subsidiarias del sector financiero pueden ver afectados sus márgenes de interés los cuales pueden incrementar como resultado de cambios en las tasas de interés; pero también pueden reducir y crear pérdidas en el evento en que surjan movimientos inesperados en dichas tasas. Por esta razón, supervisan su riesgo de tasa

de interés diariamente y establecen límites a los desajustes activos y pasivos cuando se les reevalúa.

Las filiales financieras de Grupo Aval monitorean diariamente su riesgo de tasa de interés y establecen límites a los descalses de reprecación entre activos y pasivos. Igualmente, analizan su exposición a tasas de interés de forma dinámica. La modelación de escenarios considera la renovación de posiciones existentes, alternativas de financiamiento y coberturas. Considerando estos escenarios, las subsidiarias del sector financiero calculan el impacto de pérdidas y ganancias para un cambio dado en las tasas de interés.

La siguiente tabla muestra la exposición a las tasas de interés para activos y pasivos al 31 de diciembre de 2021 y 2020. En esta tabla, los instrumentos de tasa fija se clasifican de acuerdo con la fecha de vencimiento y los instrumentos de tasa variable se clasifican de acuerdo con la fecha de cambio de precio. El siguiente análisis incluye la exposición a la tasa de interés de los activos y pasivos que generan y no generan intereses por vencimiento al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

31 de diciembre de 2021

Activos		Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin interés	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	5,283,158 Ps.	— Ps.	— Ps.	— Ps.	31,359,671 Ps.	36,642,829
Inversiones en títulos de deuda negociables		32,533	795,986	716,615	3,196,153	—	4,741,287
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG		—	—	—	—	—	—
Inversiones en títulos de deuda a VRORI		691,305	4,549,642	1,960,040	30,292,879	—	37,493,866
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		1,503,177	3,710,000	385,985	175,908	—	5,775,070
Otros activos financieros en contratos de concesión		—	—	—	3,228,480	—	3,228,480
Cartera comercial		38,417,251	31,409,143	10,996,375	41,205,035	—	122,027,804
Cartera consumo		17,866,168	11,445,530	2,254,215	45,323,232	—	76,889,145
Cartera hipotecaria		14,247,634	833,794	416,847	13,622,041	—	29,120,316
Cartera microcrédito		42,175	13,241	36,456	225,867	—	317,739
Repos e Interbancarios		3,121,735	96,698	—	—	—	3,218,433
Otras cuentas por cobrar		—	163	—	455,859	15,725,505	16,181,527
Total Activos	Ps.	81,205,136 Ps.	52,854,197 Ps.	16,766,533 Ps.	137,725,454 Ps.	47,085,176 Ps.	335,636,496

Pasivos		Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin interés	Total
Cuentas corrientes	Ps.	34,024,691 Ps.	— Ps.	— Ps.	— Ps.	25,201,158 Ps.	59,225,849
Certificados de depósito a término		6,947,437	36,252,017	18,492,124	23,838,666	—	85,530,244
Cuentas de ahorro		89,097,128	—	—	—	—	89,097,128
Otros depósitos		9,727	92,610	—	—	514,864	617,201
Fondos interbancarios		8,935,468	1,169,368	501,221	66,358	—	10,672,415
Contratos de arrendamiento		50,860	244,198	173,335	2,413,764	—	2,882,157
Créditos de bancos y similares		3,323,809	11,132,293	3,823,854	5,962,597	—	24,242,553
Bonos y títulos de inversión		296,675	3,923,750	5,940,106	22,097,401	—	32,257,932
Obligaciones con entidades de redescuento		1,188,693	955,697	37,388	1,045,491	—	3,227,269
Total Pasivos	Ps.	143,874,488 Ps.	53,769,933 Ps.	28,968,028 Ps.	55,424,277 Ps.	25,716,022 Ps.	307,752,748

31 de diciembre de 2020

Activos		Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin interés	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	5,103,991 Ps.	— Ps.	— Ps.	— Ps.	28,921,544 Ps.	34,025,535
Inversiones en títulos de deuda negociables		63,016	1,315,010	351,964	3,051,003	—	4,780,993
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG		—	—	—	7,385	—	7,385
Inversiones en títulos de deuda a VRORI		947,691	3,558,616	2,367,715	22,092,334	—	28,966,356
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		2,206,728	2,856,442	302,641	214,317	—	5,580,128
Otros activos financieros en contratos de concesión		—	—	—	2,958,385	—	2,958,385
Cartera comercial		28,249,224	44,158,080	8,350,536	30,229,098	—	110,986,938
Cartera consumo		13,451,176	10,002,297	1,947,260	40,434,724	—	65,835,457
Cartera hipotecaria		12,541,450	640,162	49,522	11,327,637	—	24,558,771
Cartera microcréditos		42,825	16,327	38,698	274,471	—	372,321
Repos e Interbancarios		4,500,014	193,664	—	—	—	4,693,678
Otras cuentas por cobrar		483	1,971	104	429,395	11,949,056	12,381,009
Total Activos	Ps.	67,106,598 Ps.	62,742,569 Ps.	13,408,440 Ps.	111,018,749 Ps.	40,870,600 Ps.	295,146,956

Pasivos		Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin interés	Total
Cuentas corrientes	Ps.	30,243,920 Ps.	— Ps.	— Ps.	— Ps.	20,954,364 Ps.	51,198,284
Certificados de depósito a término		12,240,632	32,810,863	16,138,426	22,369,267	—	83,559,188
Cuentas de ahorro		76,551,465	—	—	—	—	76,551,465
Otros depósitos		—	—	—	—	532,660	532,660
Fondos interbancarios		5,109,198	2,066,552	3,894	—	—	7,179,644
Contratos de arrendamiento		26,413	121,753	128,407	2,749,160	—	3,025,733
Créditos de bancos y similares		2,282,920	5,574,251	890,090	7,881,523	—	16,628,784
Bonos y títulos de inversión		851,368	2,858,141	468,618	23,582,670	—	27,760,797
Obligaciones con entidades de redescuento		1,502,692	1,040,936	177,983	1,308,197	—	4,029,808
Total Pasivos	Ps.	128,808,608 Ps.	44,472,496 Ps.	17,807,418 Ps.	57,890,817 Ps.	21,487,024 Ps.	270,466,363

Como parte de su gestión del riesgo de tasa de interés y para complementar el análisis de la brecha, nuestras subsidiarias del sector financiero analizan los desajustes de tasa de interés en términos de duración, entre sus activos que generan intereses y sus pasivos que generan intereses. Este análisis de sensibilidad basado en cambios hipotéticos asume que la composición del balance general de Grupo Aval permanece constante durante el período que se mide.

Al 31 de diciembre de 2021, si las tasas de interés de mercado aumentaran 100 puntos básicos, asumiendo que no hay un movimiento asimétrico en las curvas de rendimiento y una posición financiera constante, la utilidad del año hubiese sido Ps. 983,500 (2020: Ps. 871,706)

mayor, principalmente como resultado de mayores ingresos por intereses sobre activos de interés variable compensados por mayores gastos de intereses sobre pasivos de interés variable y menores valores razonables de inversiones a valor razonable con cambios en resultados. Los otros resultados integrales en el patrimonio hubiesen sido Ps. 850,710 (2020: Ps.307,667) menores, principalmente como resultado de una disminución en los valores razonables de los activos financieros a tasa fija clasificados como valor razonable a través de ORI.

A continuación, se presenta un desglose de los activos y pasivos que generan intereses, por tipo de tasa de interés y por vencimiento, al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

31 de diciembre de 2021

Activos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 3,274,798	Ps. 2,008,360	—	—	Ps. 31,359,671	36,642,829
Inversiones en títulos de deuda negociables	291,112	1,083,931	170,091	3,196,153	—	4,741,287
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	—	—	—	—	—
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	76,076	6,256,332	2,252,022	28,909,436	—	37,493,866
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	3,698,780	1,703,837	237,316	135,137	—	5,775,070
Otros activos financieros en contratos de concesión	—	—	3,228,480	—	—	3,228,480
Cartera comercial	46,056,475	5,334,618	66,555,715	4,080,996	—	122,027,804
Cartera consumo	1,155,463	19,598,761	16,209,829	39,925,092	—	76,889,145
Cartera hipotecaria	51,719	564,377	17,623,160	10,881,060	—	29,120,316
Cartera microcréditos	1,508	187,218	1,717	127,296	—	317,739
Repos e Interbancarios	1,535,822	1,682,611	—	—	—	3,218,433
Otras cuentas por cobrar	163	—	272,552	183,307	15,725,505	16,181,527
Total Activos	Ps. 56,141,916	Ps. 38,420,045	Ps. 106,550,882	Ps. 87,438,477	Ps. 47,085,176	335,636,496

Pasivos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Cuentas corrientes	Ps. 741,009	Ps. 33,283,682	—	—	Ps. 25,201,158	59,225,849
Certificados de depósito a término	8,304,838	50,693,337	5,342,572	21,189,497	—	85,530,244
Cuentas de ahorro	9,696,432	79,400,696	—	—	—	89,097,128
Otros depósitos	9,728	92,609	—	—	514,864	617,201
Fondos interbancarios	1,992,364	8,613,693	—	66,358	—	10,672,415
Contratos de arrendamiento	7,974	463,366	274,678	2,136,139	—	2,882,157
Créditos de bancos y similares	10,007,688	7,868,540	2,982,781	3,383,544	—	24,242,553
Bonos y títulos de inversión	837,673	6,501,344	8,401,450	16,517,465	—	32,257,932
Obligaciones con entidades de redescuento	433,553	78,807	1,791,860	923,049	—	3,227,269
Total Pasivos	Ps. 32,031,259	Ps. 186,996,074	Ps. 18,793,341	Ps. 44,216,052	Ps. 25,716,022	307,752,748

31 de diciembre de 2020

Activos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 4,329,679	Ps. 774,312	—	—	Ps. 28,921,544	34,025,535
Inversiones en títulos de deuda negociables	155,967	1,216,804	510,017	2,898,205	—	4,780,993
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	—	—	7,385	—	7,385
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	485,303	6,082,615	1,402,110	20,996,328	—	28,966,356
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	4,628,090	654,021	122,739	175,278	—	5,580,128
Otros activos financieros en contratos de concesión	—	—	2,958,385	—	—	2,958,385
Cartera comercial	41,440,988	4,248,149	62,230,307	3,067,494	—	110,986,938
Cartera consumo	1,033,249	16,027,878	13,521,144	35,253,186	—	65,835,457
Cartera hipotecaria	48,351	500,574	14,592,224	9,417,622	—	24,558,771
Cartera microcréditos	2,009	196,877	2,968	170,467	—	372,321
Repos e Interbancarios	2,580,209	2,113,469	—	—	—	4,693,678
Otras cuentas por cobrar	2,557	—	266,552	162,844	11,949,056	12,381,009
Total Activos	Ps. 54,706,402	Ps. 31,814,699	Ps. 95,606,446	Ps. 72,148,809	Ps. 40,870,600	295,146,956

Pasivos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Cuentas corrientes	Ps. 9,353,906	Ps. 20,890,014	—	—	Ps. 20,954,364	51,198,284
Certificados de depósito a término	4,811,779	52,155,859	6,705,712	19,885,838	—	83,559,188
Cuentas de ahorro	23,982,154	52,569,311	—	—	—	76,551,465
Otros depósitos	—	—	—	—	532,660	532,660
Fondos interbancarios	57,455	7,122,189	—	—	—	7,179,644
Contratos de arrendamiento	2,757	273,280	124,306	2,625,390	—	3,025,733
Créditos de bancos y similares	2,620,479	5,456,796	2,617,529	5,933,980	—	16,628,784
Bonos y títulos de inversión	284,227	1,540,152	6,746,212	19,190,206	—	27,760,797
Obligaciones con entidades de redescuento	747,892	7,509	3,244,241	30,166	—	4,029,808
Total Pasivos	Ps. 41,860,649	Ps. 140,015,110	Ps. 19,438,000	Ps. 47,665,580	Ps. 21,487,024	270,466,363

4.3 Riesgo de liquidez

La gestión del riesgo de liquidez siempre ha sido un elemento básico de la estrategia de negocios de Grupo Aval y una piedra angular fundamental, junto con el capital, en el que se basa la solidez de su balance. El riesgo de liquidez está relacionado con la incapacidad de las subsidiarias de Grupo Aval para cumplir con sus obligaciones con clientes, contrapartes del mercado financiero, prestamistas, proveedores, autoridades u otros accionistas en un momento dado, en cualquier moneda y en cualquier ubicación.

La gestión de la liquidez estructural apunta a financiar la actividad recurrente de cada

compañía en términos óptimos de tiempo y costo, evitando tomar riesgos de liquidez no deseados. En Grupo Aval, el modelo de financiamiento y liquidez está descentralizado y se basa en que las subsidiarias son autónomas y responsables de cubrir sus propias necesidades de liquidez. Por lo tanto, cada entidad revisa sus recursos disponibles diariamente para controlar su riesgo de liquidez.

Con relación a las subsidiarias financieras de Grupo Aval son responsables de cumplir los requerimientos regulatorios de liquidez, así como de atender las obligaciones que

surjan de su actividad actual y futura. En consecuencia, tomarán los depósitos de sus clientes o recurrirán a los mercados mayoristas donde opera. Como resultado, las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval tienen una capacidad considerable para atraer depósitos estables, así como una importante capacidad de emisión en los mercados mayoristas.

Las subsidiarias financieras de acuerdo con las jurisdicciones en las que operan cumplen con los requerimientos para la gestión de riesgo de liquidez, para ello definen políticas que permiten realizar las funciones de identificación, medición, control y monitoreo requeridas para garantizar la administración de los requisitos de liquidez diarios, ajustarse al mínimo requerimiento en términos de reservas de liquidez y establecer planes de contingencia de liquidez para hacer frente a cualquier situación inesperada.

La metodología para la evaluación y medición del riesgo de liquidez en BAC Holding y sus subsidiarias incluye:

- a) Generación de análisis de GAP de liquidez por moneda a corto y largo plazo, incluyendo escenarios normales y estresados.
- b) Indicadores de cobertura por moneda, a la vista y 30 días, en escenarios normales y estresados.
- c) Indicadores de regulación prudencial de vencimiento por moneda para 1 y 3 meses.
- d) Indicador de cobertura de liquidez por monedas según las disposiciones reglamentarias.
- e) Mediciones internas para calificar el riesgo de liquidez por moneda (indicador global de liquidez).

Las subsidiarias del sector financiero controladas por Grupo Aval, en Colombia, deben mantener posiciones de liquidez adecuadas en función de los parámetros de liquidez de la Superintendencia Financiera, utilizando un índice de liquidez a corto plazo (Indicador de Riesgo de Liquidez), o "IRL", que mide la liquidez en diferentes bandas entre 1 a 90 días. Este índice se define como la

diferencia entre los activos líquidos ajustados y los requisitos de liquidez neta.

- Los activos líquidos incluyen los títulos de deuda totales ajustados por la liquidez del mercado y el tipo de cambio, excluyendo las inversiones diferentes de las inversiones obligatorias, los depósitos del Banco Central y el efectivo disponible.
- Los requisitos de liquidez neta son la diferencia entre los activos contractuales esperados y los flujos de efectivo de pasivos contractuales y no contractuales. Los flujos de efectivo de préstamos vencidos no se incluyen en este cálculo.

Durante 2020, como parte de la convergencia hacia los estándares de Basilea III, la Superintendencia Financiera incorporó la segmentación por tipo de depósito en el cálculo de los flujos de efectivo de pasivos no contractuales. La metodología segmenta las cuentas de ahorro en ocho categorías de acuerdo con su saldo y el tipo de cliente, luego calcula el factor de retiro para cada categoría y finalmente multiplica ambas para determinar la reserva no contractual.

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval evalúan la volatilidad de los depósitos, los niveles de deuda, la estructura de activos y pasivos, la liquidez de los diferentes tipos de activos, la disponibilidad de líneas de crédito y la efectividad de la gestión de activos y pasivos. El objetivo es tener la liquidez adecuada para gestionar posibles escenarios de estrés.

La cuantificación de la financiación del mercado monetario es una parte integral de la medición de liquidez realizada por cada entidad. Según el análisis estadístico, se identifican las fuentes de liquidez primarias y secundarias para garantizar la estabilidad y la diversificación de los fondos, y para minimizar la concentración.

Las subsidiarias del sector financiero en Colombia y otros países deben mantener el efectivo disponible y en depósitos en bancos centrales para cumplir con los requisitos de encaje. El cálculo del requisito de encaje se basa en el promedio diario de los diferentes tipos de depósitos cada dos semanas. Al 31 de

diciembre de 2021 y 2020, todas las subsidiarias financieras de Grupo Aval cumplen con los requisitos de encaje. Los porcentajes requerido en cada país se muestran a continuación:

Encaje Legal Requerido		
País	Detalle	%
Colombia	Depósitos cuentas corrientes y ahorros	8%
	CDT's > 18 meses	3.5%
Guatemala	Depósitos y captaciones	14.6%
El Salvador	Depósitos a la vista	17.4%
	Depósitos en cuentas de ahorro	15.4%
	Tramo títulos valores	5%
	Tramo títulos valores en el extranjero	3%
	Depósitos a plazo fijo	12%
Honduras	Depósitos a la vista en moneda nacional	12%
	Depósitos a la vista en moneda extranjera	24%
Nicaragua	Diario, pasivos financieros moneda local y extranjera	10%
	Quincenal, pasivos financieros moneda local y extranjera	15%
Costa Rica	Depósitos moneda nacional y extranjera	12%
	Captaciones moneda nacional y extranjera	15%

No existen requisitos de reserva para nuestras subsidiarias ubicadas en Panamá debido a que no existe un Banco Central que regule dichos requisitos.

La siguiente tabla es un desglose de los activos líquidos y el IRL - Indicador de Riesgo de Liquidez para la banda de tiempo especificada, reflejan cifras no consolidadas para cada una de nuestras subsidiarias financieras en Colombia al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

31 de diciembre de 2021

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del período ⁽¹⁾	De 1 a 7 días ⁽²⁾	De 1 a 30 días posteriores ⁽²⁾	De 31 a 90 días posteriores ⁽²⁾
Banco de Bogotá	12,019,528	10,233,924	2,928,010	(12,974,116)
Banco Occidente	6,598,351	5,923,470	2,935,981	(4,254,187)
Banco Popular	4,752,893	3,847,320	1,670,839	(4,180,180)
Banco AV Villas	2,850,272	2,506,591	1,138,719	(2,391,818)
Corficolombiana	1,498,050	818,874	612,503	155,747

31 de diciembre de 2020

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del período ⁽¹⁾	De 1 a 7 días ⁽²⁾	De 1 a 30 días posteriores ⁽²⁾	De 31 a 90 días posteriores ⁽²⁾
Banco de Bogotá	13,288,366	12,028,201	4,061,462	(15,436,650)
Banco Occidente	5,721,647	5,059,970	2,493,311	(3,876,649)
Banco Popular	4,257,296	3,838,863	1,771,506	(3,288,224)
Banco AV Villas	3,856,825	3,490,247	2,118,081	(1,631,993)
Corficolombiana	1,475,013	1,041,529	846,155	265,176

(1) Los activos líquidos son la suma de los activos que son fácilmente convertibles en efectivo. Estos activos incluyen efectivo, depósitos bancarios, incluidos depósitos en los bancos centrales, valores o transacciones en el mercado monetario que no se han utilizado en operaciones de préstamo en el mercado monetario. También incluye los cupones de inversión que se han transferido a la entidad en valores de deuda registrados a valor razonable, inversiones en fondos mutuos sin restricciones de retiro y valores de deuda registrados a costo amortizado, siempre que sean inversiones requeridas legalmente o "obligatorias", suscritas en el mercado primario y que pueden ser utilizadas para operaciones del mercado monetario. El valor de los activos líquidos mencionados anteriormente se calcula al precio de mercado del valor razonable en la fecha de la evaluación.

(2) Esta cantidad es el valor restante de los activos líquidos en el periodo de tiempo especificado, o el IRL, que se calcula como la diferencia entre los activos líquidos y el requisito de liquidez. El requisito de liquidez es la diferencia entre las entradas de efectivo contractuales y las salidas de efectivo contractuales y extracontractuales durante el periodo de acuerdo con la metodología IRL.

Los cálculos de liquidez descritos anteriormente asumen condiciones de liquidez normales, de acuerdo con los flujos contractuales y la experiencia histórica de cada Banco. En eventos de liquidez extrema causados por retiros inusuales de depósitos, los bancos tienen planes de contingencia que incluyen líneas de crédito disponibles con otras instituciones financieras y acceso a líneas especiales de crédito con el Banco Central de Colombia, de acuerdo con las regulaciones actuales. Estas líneas de crédito se otorgan cuando son requeridas y están garantizadas por valores del gobierno colombiano y por una cartera de préstamos de alta calidad, según se especifica en las regulaciones del Banco Central. Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval no accedieron a las líneas de crédito especiales del Banco Central durante los años terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Los bancos en cada país son responsables de su posición de liquidez (independiente de otros bancos del Grupo). Los mismos cuentan con acceso a mecanismos de fondeo con sus bancos centrales (que permiten poner como garantía desde la cartera de valores negociables en esquemas de los mercados de dinero hasta mecanismos de redescuento de las carteras de crédito), fondeo a través de las líneas de crédito de corto plazo ofrecidas por de bancos corresponsales y financiamiento otorgado por organismos multilaterales.

A continuación, se presenta el desglose por flujos de efectivo contractuales no descontados de los activos y pasivos financieros, incluidos los intereses contractuales por cobrar y pagar al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

31 de diciembre de 2021

Activos	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	36,643,590	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 36,643,590
Inversiones en títulos de deuda negociables		1,011,503		370,930		492,410		3,282,434	5,157,277
Inversiones en títulos de deuda a VRORI		1,604,848		3,044,414		2,862,119		34,745,868	42,257,249
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		1,081,415		1,823,390		2,371,911		633,147	5,909,863
Cartera comercial		9,809,098		30,451,593		18,772,628		76,758,332	135,791,651
Cartera consumo		8,375,893		15,808,085		7,887,969		67,044,374	99,116,321
Cartera hipotecaria		454,701		1,292,203		1,460,754		47,489,267	50,696,925
Cartera microcréditos		55,623		90,193		88,626		171,360	405,802
Repos y operaciones interbancarias		3,122,471		96,699		—		—	3,219,170
Instrumentos derivados de negociación		507,825		425,590		101,956		148,323	1,183,694
Instrumentos derivados de cobertura		5,543		10,370		374		27,960	44,247
Otras cuentas por cobrar		3,271,964		13,153		—		16,124,995	19,410,112
Otros activos		444,119		24,950		—		327,809	796,878
Total	Ps.	66,388,593	Ps.	53,451,570	Ps.	34,038,747	Ps.	246,753,869	Ps. 400,632,779

Pasivos	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total
Cuentas corrientes	Ps.	59,225,849	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 59,225,849
Certificados de depósito a término		7,779,290		35,442,629		19,562,990		27,843,989	90,628,898
Cuentas de ahorro		89,097,129		—		—		—	89,097,129
Otros depósitos		513,538		102,703		—		960	617,201
Fondos interbancarios		8,969,747		1,171,437		504,694		65,939	10,711,817
Contratos de arrendamiento		57,865		283,853		217,949		2,429,190	2,988,857
Créditos de bancos y similares		2,889,421		10,765,842		5,362,568		5,435,913	24,453,744
Bonos y títulos de inversión		200,635		3,817,290		6,333,080		28,286,920	38,637,925
Obligaciones con entidades de redescuento		82,034		1,026,949		294,017		2,409,550	3,812,550
Instrumentos derivados de negociación		434,100		277,799		109,758		168,757	990,414
Instrumentos derivados de cobertura		33,156		4		—		22,653	55,813
Otros pasivos		5,538,451		358,081		—		1,856,437	7,752,969
Total	Ps.	174,821,215	Ps.	53,246,587	Ps.	32,385,056	Ps.	68,520,308	Ps. 328,973,166

Compromisos de préstamo	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total
Garantías	Ps.	3,775,771	Ps.	398,955	Ps.	420,525	Ps.	210,600	Ps. 4,805,851
Cartas de créditos no utilizadas		1,203,078		163,087		279		—	1,366,444
Cupos de sobregiros		2,064,096		—		—		—	2,064,096
Cupos de tarjeta de crédito no utilizadas		28,906,520		986,366		100,320		401,281	30,394,487
Créditos aprobados no desembolsados		3,332,443		134,755		—		—	3,467,198
Otros		—		—		—		759,226	759,226
Total compromisos de préstamo	Ps.	39,281,908	Ps.	1,683,163	Ps.	521,124	Ps.	1,371,107	Ps. 42,857,302

31 de diciembre de 2020

Activos	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total	
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	34,026,753	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	34,026,753
Inversiones en títulos de deuda negociables		1,265,889		260,383		344,326		3,014,493		4,885,091
Inversiones en títulos de deuda a VRORI		736,508		3,055,021		3,101,278		26,052,069		32,944,876
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		915,856		2,409,027		2,043,473		406,820		5,775,176
Cartera comercial		9,379,468		26,383,248		15,939,046		70,385,496		122,087,258
Cartera consumo		7,429,129		11,888,567		7,258,707		58,423,353		84,999,756
Cartera hipotecaria		374,972		1,076,649		1,208,561		38,053,720		40,713,902
Cartera microcréditos		46,056		105,314		107,837		238,739		497,946
Repos y operaciones interbancarias		4,506,807		187,157		—		—		4,693,964
Instrumentos derivados de negociación		628,282		347,114		103,115		79,826		1,158,337
Instrumentos derivados de cobertura		117,543		5,152		630		32,895		156,220
Otras cuentas por cobrar		2,727,684		11,139		104		12,608,086		15,347,013
Otros activos		309,348		5		—		199,124		508,477
Total	Ps.	62,464,295	Ps.	45,728,776	Ps.	30,107,077	Ps.	209,494,621	Ps.	347,794,769

Pasivos	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total	
Cuentas corrientes	Ps.	51,198,289	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	51,198,289
Certificados de depósito a término		8,925,182		31,192,770		18,811,378		29,021,634		87,950,964
Cuentas de ahorro		76,549,976		—		—		—		76,549,976
Otros depósitos		527,048		—		—		5,667		532,715
Fondos interbancarios		5,106,274		2,066,582		3,894		—		7,176,750
Contratos de arrendamiento		26,558		122,739		129,311		2,751,006		3,029,614
Créditos de bancos y similares		1,445,835		5,054,121		2,368,809		8,701,112		17,569,877
Bonos y títulos de inversión		417,119		809,098		1,118,483		30,816,558		33,161,258
Obligaciones con entidades de redescuento		52,095		305,186		448,503		3,894,139		4,699,923
Instrumentos derivados de negociación		784,201		428,227		118,340		109,268		1,440,036
Instrumentos derivados de cobertura		24,653		22,428		254		9,291		56,626
Otros pasivos		5,070,859		256,287		55,711		1,310,468		6,693,325
Total	Ps.	150,128,089	Ps.	40,257,438	Ps.	23,054,683	Ps.	76,619,143	Ps.	290,059,353

Compromisos de préstamo		Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total
Garantías	Ps.	3,370,344	Ps.	480,872	Ps.	150,640	Ps.	183,404	Ps.	4,185,260
Cartas de créditos no utilizadas		1,431,833		56,145		527		—		1,488,505
Cupos de sobregiros		923,257		—		—		—		923,257
Cupos de tarjeta de crédito no utilizadas		23,319,980		128,819		96,615		386,458		23,931,872
Créditos aprobados no desembolsados		2,032,277		174,647		—		—		2,206,924
Otros		232,331		—		—		—		232,331
Total compromisos de préstamo	Ps.	31,310,022	Ps.	840,483	Ps.	247,782	Ps.	569,862	Ps.	32,968,149

4.4 Manejo de Capital Adecuado

Grupo Aval Holding del Conglomerado Financiero Aval

Como resultado de la Ley Colombiana 1870 de 2017, también conocida como Ley de Conglomerados Financieros, Grupo Aval ahora está sujeto a la inspección y supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), que entró en vigor el 6 de febrero de 2019. Esta ley creó la categoría de holding financiero y conglomerados financieros y le otorga al gobierno colombiano la facultad de establecer requisitos de capital adecuado a los conglomerados financieros en forma agregada / consolidada, entre otros.

En cumplimiento del decreto 774 del 8 de mayo de 2018, emitido por el gobierno colombiano, que entró en vigencia el 8 de noviembre de 2019, y la Circular Externa 012 de 5 de junio de 2019 emitida por la SFC. Grupo Aval, Conglomerado Financiero, está sujeto a los requisitos de capital mínimo regulatorio. Al 31 de diciembre de 2021, Grupo Aval como conglomerado financiero, cumple con los requisitos mínimos de capital regulatorio.

Subsidiarias financieras de Grupo Aval

El Decreto 2555 de 2010 (modificado por el Decreto 1771 de 2012, Decreto 1648 de 2014, Decreto 2392 de 2015, Decretos 1477 de 2018 y 1421 de 2019) establece requisitos de suficiencia de capital para las instituciones de crédito colombianas. Entre el 1 de agosto de 2013 y el 1 de enero de 2021, el patrimonio

técnico o capital técnico para las instituciones de crédito colombianas estuvo compuesto por la suma del patrimonio básico o capital primario total (Tier I), y el patrimonio adicional o capital secundario (Tier II). El capital primario (Nivel I) consiste en la suma del patrimonio básico ordinario o capital básico ordinario y el patrimonio básico adicional o capital básico adicional. El Nivel I y el Nivel II, tal como se definen en el presente, pueden diferir de la forma en que se utilizan esos términos en otras jurisdicciones.

El índice de solvencia total anterior al 1 de enero de 2021 se definió como el valor del patrimonio técnico o capital técnico calculado en los términos del Decreto 2555 de 2010, dividido entre los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio y de mercado. El capital técnico de las entidades de crédito tenía que ser al menos el 9,0% del total de activos ponderados por riesgo de la entidad y también cumplir con una medida de “solvencia básica” para el Nivel I, que requería capital de mayor calidad fijado en un mínimo del 4,5% de activos totales ponderados por riesgo.

De acuerdo con el Decreto 2555 de 2010 (modificado), la Superintendencia Financiera debe aprobar previamente la elegibilidad de un instrumento de deuda, capital o híbrido para ser clasificado como Tier I, Tier I Adicional (AT1) o Tier II.

Los Decretos 1477 de 2018 y 1421 de 2019 introdujeron los principios de Basilea III para estimar el capital adecuado en los establecimientos de crédito. Los principales

cambios contenidos en estos Decretos, que entró en vigencia el 1 de enero de 2021, y como resultado de los mismos, el ratio de solvencia de todos los bancos del grupo se incrementó, son los siguientes:

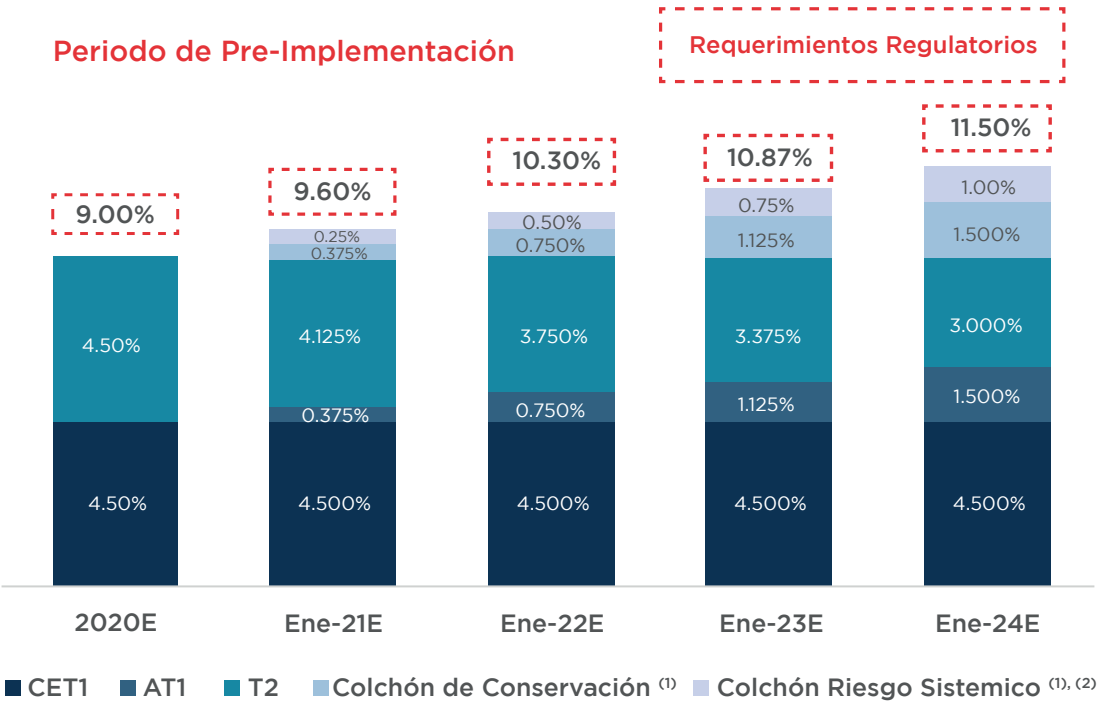
- El índice de solvencia total se define como el valor del capital técnico (CET1, AT1 y T2) calculado en los términos del Decreto 1477 de 2018 y el Decreto 1421 de 2019, dividido por los activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, mercado y riesgo operacional, mínimo del 9%;
- Nivel de solvencia básica 1 (CET1) mínimo del 4,5%;
- Nivel de solvencia básica 1 más el adicional (AT1) de mínimo el 6%;
- Un colchón de conservación de capital del 1,5% compuesto por CET1;
- Un colchón de riesgo sistémico del 1,0% para

las instituciones financieras de importancia sistémica (SIFIS) compuesto por CET1;

- Incluye un componente de riesgo operativo en activos ponderados por nivel de riesgo;
- Adicionalmente, estos Decretos establecieron un índice de apalancamiento máximo del 3%.

Estos indicadores (con excepción de la relación de apalancamiento) deben alcanzarse de forma gradual desde 2021 hasta 2024, de acuerdo con el plan de transición establecido en la norma. El Banco de Bogotá fue considerado como Entidad de Importancia Sistémica, de acuerdo a la Carta Circular 76 de diciembre 2 de 2020, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, y por lo tanto debe cumplir con este colchón sistémico.

La siguiente gráfica presenta el periodo de transición estatutario previsto en los Decretos 1477 de 2018 y 1421 de 2019:



⁽¹⁾ Requiere capital de la más alta calidad.
⁽²⁾ Sólo se aplicará a las SIFI definidas por la Superintendencia Financiera.

De acuerdo con los requisitos mínimos de capital y en cumplimiento de la nueva regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia, Grupo Aval y sus filiales financieras tienen como objetivo cumplir con los lineamientos del Decreto 1421 del 6 de agosto de 2019, que introdujo requisitos mínimos de capital para riesgo operacional a los establecimientos de crédito que adopten el estándar Basilea III. El decreto contempla un período de transición de 18 meses, con vencimiento el 1 de enero de 2021. El supervisor incorpora en el Capítulo XXIII de la Circular Contable y Financiera (CBCF), una actualización de las instrucciones relacionadas con la gestión del riesgo operacional que deben implementar

las entidades financieras, en con el fin de elevar sus niveles a los estándares internacionales y mejores prácticas, que entrará en vigencia el 7 de julio de 2021.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, todas las subsidiarias financieras de Grupo Aval cumplen con los requisitos mínimos de capital regulatorio bajo estándares de Basilea III y Basilea III, respectivamente.

A continuación, se muestra el resultado del cálculo del capital regulatorio mínimo, requerido para las entidades reguladas por la Superintendencia Financiera:

	31 de diciembre de 2021				
	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Popular	Banco AV Villas	Corficolombiana
Patrimonio Básico Ordinario	16,798,256	3,976,479	2,679,376	1,328,179	10,297,725
Patrimonio Básico Adicional	2,070,203	—	—	176	181
Total Patrimonio Básico	18,868,459	3,976,479	2,679,376	1,328,355	10,297,906
Patrimonio Adicional	3,438,652	464,650	196,830	67,754	—
Deducciones del Patrimonio Técnico	(28,010)	—	—	—	(49,152)
Patrimonio Técnico	22,279,101	4,441,129	2,876,206	1,396,109	10,248,754
APNR de Crédito	142,407,577	30,661,940	17,137,233	8,781,323	15,660,907
Riesgo mercado	11,266,069	3,640,125	1,925,118	1,408,877	2,352,045
Riesgo operacional	10,857,424	1,670,957	800,880	614,340	2,112,103
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	164,531,070	35,973,022	19,863,231	10,804,540	20,125,055
Relación de Solvencia Básica Ordinaria	10.21 %	11.05 %	13.49 %	12.29 %	51.17 %
Relación de Solvencia Básica Adicional	11.47 %	11.05 %	13.49 %	12.29 %	51.17 %
Relación de Solvencia Total	13.54 %	12.35 %	14.48 %	12.92 %	50.93 %
Colchón Combinado	5.71 %	6.55 %	8.99 %	7.79 %	46.67 %
Valor de Apalancamiento	233,045,670	54,343,878	29,656,493	17,469,029	22,161,189
Relación de apalancamiento	8.10 %	7.32 %	9.03 %	7.60 %	46.47 %

A partir del 18 de diciembre de 2021, dado que ATH ya no es considerada como una entidad financiera por la Superintendencia Financiera,

la suficiencia patrimonial de Banco AV Villas se encuentra de acuerdo con sus estados financieros separados bajo NIIF colombianas.

	31 de diciembre de 2020				
	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Popular	Banco AV Villas	Corficolombiana
Patrimonio Técnico	19,752,122	3,891,274	2,475,933	1,508,930	5,319,240
Patrimonio Básico Ordinario	12,828,890	3,176,896	2,056,501	1,348,671	4,741,904
Patrimonio Adicional	6,923,232	714,378	419,432	160,259	577,336
Riesgo de mercado	14,090,858	2,143,050	1,130,815	1,223,164	1,983,088
Riesgo de crédito	149,689,953	34,570,240	22,510,106	11,361,903	13,065,397
Activos ponderados por nivel de riesgo	163,780,811	36,713,290	23,640,921	12,585,067	15,048,485
Índice de riesgo de solvencia total (>=9%)	12.06 %	10.60 %	10.47 %	11.99 %	35.35 %
Índice de riesgo de solvencia básica (>=4,5%)	7.83 %	8.65 %	8.70 %	10.72 %	31.51 %

Del mismo modo, Porvenir ha cumplido adecuadamente con los requerimientos de capital establecidos para las AFP en Colombia. El siguiente es el detalle de los requerimientos de capital definidos para ellas:

31 de diciembre de 2021	Porvenir
Patrimonio Básico Neto de Deducciones	2,091,223
Patrimonio Adicional	(2,063)
Reservas de Estabilización	1,612,832
Patrimonio Técnico	476,328
Exposición al Riesgo de Mercado	263,338
Exposición al Riesgo Operacional	1,510,032
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	1,096,715
Relación de Solvencia	16.60 %

31 de diciembre de 2020	Porvenir
Patrimonio Básico Neto de Deducciones	2,034,006
Patrimonio Adicional	14,270
Reservas de Estabilización	1,346,821
Patrimonio Técnico	701,455
Exposición al Riesgo de Mercado	154,412
Exposición al Riesgo Operacional	1,401,704
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	953,504
Relación de Solvencia	27.95 %

NOTA 5 - ESTIMACIÓN DE VALORES RAZONABLES

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (tales como los activos financieros en títulos de deuda y de patrimonio y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basa en precios 'sucios' suministrados por proveedores de precios, el cual los determina a través de promedios ponderados de transacciones ocurridas durante el día de negociación.

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua. Un precio 'sucio' es aquel que incluye los intereses causados y pendientes sobre el título, desde la fecha de emisión o último pago de intereses hasta la fecha de cumplimiento de la operación de

compraventa. El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración determinadas por el proveedor de precios o por la gerencia de las entidades de Grupo Aval. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como opciones, swaps de divisas y derivados del mercado mostrador incluyen el uso de curvas de valoración de tasas de interés o de monedas construidas por los proveedores de precios a partir de datos de mercado y extrapoladas a las condiciones específicas del instrumento que se valora, análisis de flujos de caja descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y se apalancan lo menos posible en datos específicos de entidades.

Grupo Aval puede utilizar modelos desarrollados internamente para instrumentos

financieros que no posean mercados activos. Dichos modelos se basan por lo general en métodos y técnicas de valoración generalmente estandarizados en el sector financiero. Los modelos de valoración se utilizan principalmente para valorar instrumentos financieros de patrimonio no cotizados en bolsa, y los títulos de deuda y otros instrumentos de deuda para los cuales los mercados estuvieron o han estado inactivos durante el ejercicio financiero. Algunos insumos de estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman con base en supuestos.

El resultado 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:

- Los datos de entrada de Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de medición.
- Los datos de entrada de Nivel 2 son datos de entrada diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Los datos de entrada de Nivel 3 son datos de entrada principalmente 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 los datos de entrada del nivel más bajo que sea significativa para la medición del

valor razonable en su totalidad. Para ello, la importancia de los datos de 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 datos de entrada observables, se clasifican en el Nivel 2.

Si una medición del valor razonable utiliza datos de entrada observables que requieren ajustes significativos con base en datos de entrada no observables, es una medición clasificada en Nivel 3. La evaluación de la importancia de un dato de 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. 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.

5.1. Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes son aquellas que las normas contables NIIF requieren o permiten en el estado consolidado de situación financiera al final de cada periodo contable.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de Grupo Aval medidos al valor razonable al 31 de diciembre 2021 y 2020 sobre bases recurrentes:

31 de diciembre 2021

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total
ACTIVOS							
Inversiones negociables							
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	2,244,069	Ps.	513,883	Ps.	—	Ps. 2,757,952
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		—		249,510		—	249,510
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		—		150,962		62,901	213,863
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		—		1,476,476		—	1,476,476
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		—		9,388		—	9,388
Otros		—		34,098		—	34,098
Total inversiones negociables	Ps.	2,244,069	Ps.	2,434,317	Ps.	62,901	Ps. 4,741,287
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados							
Otros		—		—		—	—
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps.	2,244,069	Ps.	2,434,317	Ps.	62,901	Ps. 4,741,287
Inversiones con cambios en ORI							
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		10,638,542		5,433,220		—	16,071,762
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		108,028		714,886		—	822,914
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		1,324,236		11,408,428		—	12,732,664
Emitidos o garantizados por bancos centrales		—		1,857,718		—	1,857,718
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		—		4,186,830		18,094	4,204,924
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		—		737,710		—	737,710
Otros		52,466		1,005,882		7,826	1,066,174
Total inversiones con cambios en ORI	Ps.	12,123,272	Ps.	25,344,674	Ps.	25,920	Ps. 37,493,866
Total inversiones en títulos de deuda	Ps.	14,367,341	Ps.	27,778,991	Ps.	88,821	Ps. 42,235,153
Inversiones en instrumentos de patrimonio							
Inversiones de patrimonio negociables		6,404		3,807,594		1,268,576	5,082,574
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI		1,313,152		4,395		88,588	1,406,135
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps.	1,319,556	Ps.	3,811,989	Ps.	1,357,164	Ps. 6,488,709
Derivados de negociación							
Forward de moneda		—		851,109		—	851,109
Forward de títulos		—		1,099		—	1,099
Swap de tasa interés		—		208,440		—	208,440
Swap de moneda		—		39,589		—	39,589
Opciones de moneda		—		62,191		—	62,191
Futuros de índices		481		—		—	481
Total derivados de negociación	Ps.	481	Ps.	1,162,428	Ps.	—	Ps. 1,162,909
Derivados de cobertura							
Forward de moneda		—		6,677		—	6,677
Swap de tasa interés		—		27,579		—	27,579
Swap de moneda		—		9,992		—	9,992
Total derivados de cobertura	Ps.	—	Ps.	44,248	Ps.	—	Ps. 44,248
Otras cuentas por cobrar							
Activos financieros en contratos de concesión		—		—		3,228,480	3,228,480
Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	3,228,480	Ps. 3,228,480
Activos no financieros							
Activos biológicos		—		—		154,986	154,986
Propiedades de inversión		—		—		852,935	852,935
Total activos no financieros	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	1,007,921	Ps. 1,007,921
Total, activos a valor razonable recurrentes	Ps.	15,687,378	Ps.	32,797,656	Ps.	5,682,386	Ps. 54,167,420

PASIVOS**Derivados de negociación**

Forward de moneda	—	659,871	—	659,871
Forward de títulos	—	3,014	—	3,014
Futuros de índices	4,972	—	—	4,972
Swap de tasa interés	—	230,862	—	230,862
Swap de moneda	—	72,044	—	72,044
Opciones de moneda	—	79,147	—	79,147
Total derivados de negociación	Ps. 4,972	Ps. 1,044,938	Ps. —	Ps. 1,049,910

Derivados de cobertura

Forward de moneda	—	33,160	—	33,160
Swap de tasa interés	—	22,653	—	22,653

Total derivados de cobertura	Ps. —	Ps. 55,813	Ps. —	Ps. 55,813
-------------------------------------	--------------	-------------------	--------------	-------------------

Total, pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. 4,972	Ps. 1,100,751	Ps. —	Ps. 1,105,723
---	------------------	----------------------	--------------	----------------------

31 de diciembre 2020

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
ACTIVOS				
Inversiones negociables				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 1,748,734	Ps. 1,083,245	— Ps.	2,831,979
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	—	187,295	—	187,295
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	—	129,082	72,230	201,312
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	1,502,818	—	1,502,818
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	24,975	—	24,975
Otros	—	32,614	—	32,614
Total inversiones negociables	Ps. 1,748,734	Ps. 2,960,029	Ps. 72,230	Ps. 4,780,993
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados				
Otros	—	—	7,385	7,385
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 1,748,734	Ps. 2,960,029	Ps. 79,615	Ps. 4,788,378
Inversiones con cambios en ORI				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	9,943,470	2,903,729	—	12,847,199
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	174,614	286,459	—	461,073
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,813,022	7,850,302	—	9,663,324
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	1,862,922	—	1,862,922
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	168,314	2,740,688	3,430	2,912,432
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	49,570	—	49,570
Otros	35,491	1,122,041	12,304	1,169,836
Total inversiones con cambios en ORI	Ps. 12,134,911	Ps. 16,815,711	Ps. 15,734	Ps. 28,966,356
Total inversiones en títulos de deuda	Ps. 13,883,645	Ps. 19,775,740	Ps. 95,349	Ps. 33,754,734

Inversiones en instrumentos de patrimonio

Inversiones de patrimonio negociables	1,351	4,076,598	1,045,990	5,123,939
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI	1,400,896	221	113,973	1,515,090
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps. 1,402,247	Ps. 4,076,819	Ps. 1,159,963	Ps. 6,639,029

Derivados de negociación

Forward de moneda	—	817,161	—	817,161
Forward de títulos	—	349	—	349
Swap de tasa interés	—	245,618	—	245,618
Swap de moneda	—	31,394	—	31,394

Opciones de moneda	—	39,402	—	39,402
Total derivados de negociación	Ps. —	Ps. 1,133,924	Ps. —	Ps. 1,133,924
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	—	123,325	—	123,325
Swap de moneda	—	32,895	—	32,895
Total derivados de cobertura	Ps. —	Ps. 156,220	Ps. —	Ps. 156,220
Otras cuentas por cobrar				
Activos financieros en contratos de concesión	—	—	2,958,385	2,958,385
Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,958,385	Ps. 2,958,385
Activos no financieros				
Activos biológicos	—	—	122,675	122,675
Propiedades de inversión	—	—	808,556	808,556
Total activos no financieros	Ps. —	Ps. —	Ps. 931,231	Ps. 931,231
Total, activos a valor razonable recurrentes	Ps. 15,285,892	Ps. 25,142,703	Ps. 5,144,928	Ps. 45,573,523
PASIVOS				
Derivados de negociación				
Forward de moneda	—	1,112,439	—	1,112,439
Forward de títulos	—	2,071	—	2,071
Futuros de títulos	1,165	—	—	1,165
Swap de tasa interés	—	251,414	—	251,414
Swap de moneda	—	39,705	—	39,705
Opciones de moneda	—	45,780	—	45,780
Total derivados de negociación	Ps. 1,165	Ps. 1,451,409	Ps. —	Ps. 1,452,574
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	—	26,924	—	26,924
Swap de tasa interés	—	29,703	—	29,703
Total derivados de cobertura	Ps. —	Ps. 56,627	Ps. —	Ps. 56,627
Total, pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. 1,165	Ps. 1,508,036	Ps. —	Ps. 1,509,201

5.1.1. Títulos de deuda negociables entregados en garantía

A continuación, se relacionan los activos financieros a valor razonable que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones

con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos (Ver nota 21):

31 de diciembre de 2021				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps. —	Ps. 36,005	Ps. —	Ps. 36,005
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	1,722,648	253,834	—	1,976,482
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	205,634	—	205,634
	Ps. 1,722,648	Ps. 495,473	Ps. —	Ps. 2,218,121
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 20,444	Ps. —	Ps. —	Ps. 20,444
	Ps. 20,444	Ps. —	Ps. —	Ps. 20,444
	Ps. 1,743,092	Ps. 495,473	Ps. —	Ps. 2,238,565

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC.

31 de diciembre de 2020				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps. —	Ps. 27,440	Ps. —	Ps. 27,440
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	877,445	428,598	—	1,306,043
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	50,801	—	50,801
Otros	—	7,545	—	7,545
	Ps. 877,445	Ps. 514,384	Ps. —	Ps. 1,391,829
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 59,743	Ps. —	Ps. —	Ps. 59,743
	Ps. 59,743	Ps. —	Ps. —	Ps. 59,743
Entregados en garantía de obligaciones financieras				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps. —	Ps. 7	Ps. —	Ps. 7
	Ps. —	Ps. 7	Ps. —	Ps. 7
	Ps. 937,188	Ps. 514,391	Ps. —	Ps. 1,451,579

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC.

5.1.2 Inversiones en títulos de deuda a VRORI entregados en garantía

A continuación, se relacionan los títulos de deuda a VRORI que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos

financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos (ver nota 21).

31 de diciembre de 2021				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por bancos centrales	Ps. —	Ps. 37,797	Ps. —	Ps. 37,797
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,091,388	143,630	—	1,235,018
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	4,659,290	880,629	—	5,539,919
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	9,002	59,303	—	68,305
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	435,588	—	435,588
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	4,927	—	4,927
Otros	52,466	138,987	—	191,453
	Ps. 5,812,146	Ps. 1,700,861	Ps. —	Ps. 7,513,007
Entregados en garantía en operaciones con instrumentos derivados				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	11,155	—	—	11,155
	Ps. 11,155	Ps. —	Ps. —	Ps. 11,155
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	912,559	18,920	—	931,479
	Ps. 912,559	Ps. 18,920	Ps. —	Ps. 931,479
	Ps. 6,735,860	Ps. 1,719,781	Ps. —	Ps. 8,455,641

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC.

		31 de diciembre de 2020			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Entregados en operaciones de mercado monetario					
Emitidos o garantizados por bancos centrales	Ps.	—	Ps. 869	Ps.	869
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		913,836	243,546	—	1,157,382
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		3,260,950	342,847	—	3,603,797
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		7,760	35,842	—	43,602
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		36,747	106,807	—	143,554
Otros		35,492	128,113	—	163,605
	Ps.	4,254,785	Ps. 858,024	Ps. —	Ps. 5,112,809
Entregados en garantía en operaciones con instrumentos derivados					
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		—	10,247	—	10,247
	Ps.	—	Ps. 10,247	Ps. —	Ps. 10,247
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)					
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		552,083	63,016	—	615,099
	Ps.	552,083	Ps. 63,016	Ps. —	Ps. 615,099
	Ps.	4,806,868	Ps. 931,287	Ps. —	Ps. 5,738,155

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte - CRCC, Banco de la República - BR y Bolsa de Valores de Colombia - BVC.

5.2. Mediciones de valor razonable sobre bases no recurrentes

Se requiere que Grupo Aval, de forma no recurrente, ajuste el valor en libros de ciertos activos y pasivos o proporcione provisiones de valuación. Estos activos o pasivos incluyen principalmente préstamos garantizados deteriorados y activos no corrientes mantenidos para la venta. El valor razonable de estos activos que se clasifican como Nivel 3 se determina utilizando modelos de precios, metodologías de flujo de efectivo descontado, un costo de reemplazo actual o técnicas similares, utilizando modelos internos o expertos externos con suficiente experiencia y conocimiento del

mercado inmobiliario o de los activos siendo evaluados. En general, estas evaluaciones se llevan a cabo mediante referencias a los datos del mercado o en función del costo de reemplazo, cuando no hay suficientes datos del mercado disponibles.

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre 2021 y 2020 de los activos que quedaron valorados a valor razonable como resultado de evaluación por deterioro en la aplicación de normas NIIF a cada cuenta pero que no requieren ser medidos a valor razonable de manera recurrente:

		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2021					
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps.	—	Ps. —	1,959,513	Ps. 1,959,513
Activos no corrientes mantenidos para la venta		—	—	208,426	208,426
	Ps.	—	Ps. —	2,167,939	Ps. 2,167,939
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2020					
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps.	—	Ps. —	1,508,693	Ps. 1,508,693
Activos no corrientes mantenidos para la venta		—	—	240,412	240,412
	Ps.	—	Ps. —	1,749,105	Ps. 1,749,105

5.3. Determinación de valores razonables

Las siguientes tablas muestran información sobre las técnicas de valuación y los aportes significativos cuando se mide el valor razonable de forma recurrente para activos y pasivos, cuya clasificación de jerarquía, de valor razonable es nivel 2 o nivel 3.

Los instrumentos de nivel 2 son aquellos que se valoran utilizando datos diferentes de los

precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.

La siguiente tabla proporciona información sobre técnicas de valuación e insumos significativos cuando se mide el valor razonable de manera recurrente para activos y pasivos clasificados como nivel 2.

	Técnica de valuación para Nivel 2	Principales datos de entrada
ACTIVOS Y PASIVOS		
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
<u>En Pesos Colombianos</u>		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
Otros	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
		Tasa y Margen
	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾
<u>En Moneda Extranjera</u>		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio de negociación, si no hay negociaciones es calculado por familias de títulos de acuerdo con la metodología Superintendencia de Pensiones.
		Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
	Enfoque de mercado	Precio de mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Enfoque del ingreso	Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares
		Calculado por descuento de flujos
		Precio de negociación, sino hay negociaciones es calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología Superintendencia de Pensiones
		Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios
		Precio asignación última subasta
	Enfoque de mercado	Bloomberg Generic
Emitidos o garantizados por bancos centrales	Enfoque del ingreso	Precio mercado ⁽²⁾
		Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares
		Calculado por descuento de flujos
		Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios
		Precio asignación última subasta

	Técnica de valuación para Nivel 2	Principales datos de entrada
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras Otros	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
		Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares
		Calculado por descuento de flujos
		Precio de negociación, sino hay negociaciones es calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología Superintendencia de Pensiones
		Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios
	Enfoque de mercado	Bloomberg Generic Precio mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	Enfoque del ingreso	Precio de negociación, sino hay negociaciones es calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología Superintendencia de Pensiones.
		Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
	Enfoque de mercado	Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios Precio mercado ⁽²⁾
Inversiones en instrumentos de patrimonio		
Acciones	Enfoque de mercado	Precio Estimado ⁽¹⁾
Fondos de inversión ⁽²⁾	Enfoque de mercado	Valor de mercado de los activos subyacentes, menos las comisiones y gastos de administración
Derivados de negociación		
Forward de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
		Puntos FWD, tasas de descuento de las diferentes monedas y tasas de cambio Spot
		Tipo de cambio de contado y tasa de interés US\$ y CRC
	Enfoque de mercado	TRM, curvas, precio mercado ⁽²⁾
		TRM puntos PIPS y curvas CCSwap
Forward de títulos	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
Swap de tasa de interés Swap de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
	Enfoque de mercado	IBR y tasa fija
Opciones de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
		Modelo Black&Sholes&Merton
	Enfoque de mercado	TRM, delta, tasa de interés
Derivados de cobertura		
Forward de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
	Enfoque de mercado	TRM, curvas
Opciones de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
Swaps de tasa de interés	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
	Enfoque de mercado	Curvas
Swaps de moneda	Enfoque de ingresos	Tasa de descuento, tasa spot

⁽¹⁾ Precio estimado: un modelo de valoración basado en la información obtenida de un proveedor de precios cuando no puede suministrar precios de mercado cotizados (sin ajustar) para cada emisión. Este modelo es la base para la construcción del margen de valoración de los valores representados en la curva asignada o la tasa de referencia. Este margen permanece constante en la curva asignada o la tasa de referencia al calcular el precio de valoración teórico.

⁽²⁾ Precios de mercado cotizados (es decir, obtenidos de proveedores de precios). La subsidiaria Porvenir S. A. de acuerdo con las normas colombianas está obligada a invertir hasta el 1% de sus activos totales bajo administración de indemnización y fondos de pensiones obligatorios.

La siguiente tabla muestra información acerca de las técnicas de valuación y datos importantes no observables al medir el valor razonable de forma recurrente para activos y pasivos clasificados como nivel 3.

	Técnica de valuación para Nivel 3	Principales datos de entrada
ACTIVOS		
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
En Moneda Extranjera		
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Enfoque del ingreso	Calculado por descuento de flujos
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	Enfoque del ingreso	Calculado por descuento de flujos
		Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares.
		Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios.
		Tasa interna de retorno
	Enfoque de mercado	Bloomberg Generic
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	Modelo interno	Calculado por descuento de flujos
		Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios.
Otros	Modelo interno	Calculado por descuento de flujos
Inversiones en instrumentos de patrimonio		
Inversiones en instrumentos de patrimonio ⁽¹⁾	Flujo de caja descontado	- Crecimiento en valores residuales después de cinco años
		- Ingresos
		- Tasas de interés de descuento
	Valor Neto Ajustado de los Activos	- Activos Financieros Corrientes
	Método de múltiplos	- EBITDA número de veces
Otros activos financieros		
Activos financieros en contratos de concesión	Flujo de caja descontado	- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión
		- Período de vencimiento de concesión
		- Valor a perpetuidad del FCL Flujo de efectivo libre del año n
		- Valor actual del valor residual descontado al WACC
		- Ingreso financiero: ajuste anual del valor del activo financiero
		El detalle del proceso de valoración de los activos financieros en los contratos de concesión se detalla en ⁽²⁾
Activos no financieros		
Activos biológicos	Flujo de caja descontado	Los procesos utilizados para recopilar datos y determinar el valor razonable de los activos biológicos se describen en ⁽³⁾
Propiedades de inversión	Flujo de caja descontado	Los procesos utilizados para recopilar datos y determinar el valor razonable de las propiedades de inversión se describen en ⁽⁴⁾

(1) Valoración instrumentos de patrimonio Nivel 3

Las inversiones clasificadas en el Nivel 3 tienen entradas significativas no observables. Los instrumentos del Nivel 3 incluyen principalmente inversiones en instrumentos de patrimonio, que no cotizan en bolsa. Como los precios observables no están disponibles para estas inversiones, Grupo Aval contrata

técnicas de valoración para obtener el valor razonable.

El siguiente cuadro incluye un análisis de sensibilidad de los principales instrumentos de patrimonio por valor de Ps. 43,383 clasificadas a VRORI nivel 3.

Métodos y Variables	Variación	Impacto favorable	Impacto desfavorable
Múltiplos Comparables / Precio de Transacción Reciente			
EBITDA Número de veces	+/- 1 x Ps.	246,938 Ps.	(967,707)
Valor Neto Ajustado de los Activos			
Activos Financieros no Corrientes	+/- 5%	50	(50)
Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento			
Crecimiento en valores residuales después de 5 años	+/- 1%	7,508	(16,247)
Ingresos	+/- 1%	67,645	(73,742)
Tasas de interés de descuento	+/- 50 pb	48,141	(59,605)
	Ps.	370,282	Ps. (1,117,351)

(2) Valoración de activos financieros en contratos de concesión de Gas y energía

Promigas y sus subsidiarias, clasifican 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.
- Periodo de vencimiento de concesión.
- Valor a perpetuidad del Flujo de Caja Libre (FCL) del año, se estimó un crecimiento en la cantidad residual entre 1% y 3% cada año.
- Importe actual del monto residual Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC) entre el 8.39% y el 8.80% 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 0.59, 2020).

- Tasa Libre de Riesgo, Fuente: Promedio Geométrico 1996-2020 de los bonos del tesoro americano “T-Bonds”.
- Retorno de Mercado, Fuente: Promedio Geométrico 1996-2020 Damodaran “Stocks” USA.
- Prima de Mercado: Diferencia entre el Retorno de Mercado y la Tasa Libre de Riesgo.
- Prima de Riesgo País: Promedio últimos 5 años EMBI (diferencia entre los bonos soberanos a 10 años de Colombia y los “T-Bonds” a 10 años), y Damodaran.
- Mercado Emergente: Prima Equity países Emergentes (Lambda - Damodaran).

Análisis de sensibilidad

La siguiente tabla incluye un análisis de sensibilidad de los supuestos utilizados por Promigas y sus subsidiarias en el cálculo del valor razonable de los derechos de transferencia incondicional de los gasoductos al Gobierno en la fecha de vencimiento de los contratos. El valor del activo financiero al 31 de diciembre de 2021 es de Ps. 3,228,480 y Ps. 2,958,385 al 2020, el análisis de sensibilidad muestra un aumento o disminución.

Variable	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	+100 pbs	-100 pbs	+100 pbs	-100 pbs
WACC	Ps. (788,000)	Ps. 1,232,537	Ps. (675,517)	Ps. 1,029,057
Tasa de crecimiento	700,340	(483,643)	596,031	(420,953)

(3) Valoración de activos biológicos

La valoración de los activos biológicos que crecen en plantas productoras es determinada con base en informes preparados internamente por personas expertas en el desarrollo de tales cultivos y en la preparación de modelos de valoración. Debido a la naturaleza de tales cultivos y a la falta de datos de mercado comparables, el valor razonable de estos activos es determinado con base en modelos de flujo de caja descontado netos de cada cultivo, teniendo en cuenta las cantidades futuras estimadas de productos a ser cosechados, los precios actuales de tales productos y los costos acumulados menos su amortización en su acrecentamiento, menos los costos de mantenimiento y recolección en un futuro, descontados a tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en tales circunstancias. Ver nota 15.

Los principales supuestos usadas en la determinación de los valores razonables de los diferentes cultivos son detalladas a continuación:

• Activos biológicos en plantaciones de caucho:

El precio del caucho natural utilizado para calcular los flujos de efectivo de 2022-2024 se pronosticó sobre la base del promedio de los últimos 3 años del caucho técnicamente especificado (TSR20) por tonelada desde enero de 2019 (US\$ 1,530 / tonelada), para reflejar el comportamiento del producto durante todo un ciclo económico. Los precios pronosticados se ajustan anualmente según la tasa de inflación esperada en los Estados Unidos.

• Activos biológicos en plantaciones de palma africana:

El precio del aceite de palma africano (US\$ por tonelada) utilizado para calcular los flujos de efectivo de 2022-2023 se pronosticó sobre la base del precio promedio del aceite de palma desde enero de 2019 (US\$ 810.8 / tonelada), a fin de reflejar el comportamiento del producto para todo un ciclo económico. Los precios pronosticados se ajustan anualmente con la tasa de inflación esperada en los Estados Unidos.

(4) Valoración propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son reportadas en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable determinado en informes preparados por peritos independientes al final de cada periodo de reporte. Debido a las condiciones actuales del país la frecuencia de las transacciones de propiedades es baja; no obstante, la gerencia estima que hay suficientes actividades de mercado para proveer precios comparables para transacciones ordenadas de propiedades similares cuando se determina el valor razonable de las propiedades de inversión de Grupo Aval. (Ver nota 15).

En la preparación de los informes de valoración de las propiedades de inversión se excluyen transacciones de venta forzadas. La gerencia ha revisado los supuestos usados en la valoración por los peritos independientes y considera que los factores tales como inflación, tasas de interés, etc., han sido apropiadamente

determinados considerando las condiciones de mercado al final del periodo reportado. No obstante, lo anterior, la gerencia considera que la valoración de las propiedades de inversión es actualmente sujeta a un alto grado de juicio y a una probabilidad incrementada de que los ingresos actuales por la venta de tales activos puedan diferir de su valor en libros. Las valuaciones de las propiedades de inversión son consideradas en el Nivel 3 de la jerarquía en la medición del valor razonable (ver nota 5.1).

5.4. Transferencia entre nivel 1 y nivel 2 de la jerarquía del valor razonable

El siguiente es el detalle de las transferencias de nivel de clasificación entre Nivel 1 y Nivel 2 durante los periodos terminados el 31 de diciembre 2021 y 2020. En general, las transferencias entre Nivel 1 y Nivel 2 de los portafolios de inversiones corresponden fundamentalmente a cambios en los niveles de liquidez de los títulos de mercado.

31 de diciembre de 2021

		Inversiones en títulos de deuda a VRPYG Transferencias entre:		Inversiones en títulos de deuda a VRORI Transferencias entre:	
		Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	— Ps.	— Ps.	— Ps.	813,196
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		—	—	—	193,459
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		—	—	—	54,873
Otros		—	—	16,446	—
	Ps.	<u>— Ps.</u>	<u>— Ps.</u>	<u>16,446 Ps.</u>	<u>1,061,528</u>

31 de diciembre de 2020

		Inversiones en títulos de deuda a VRPYG Transferencias entre:		Inversiones en títulos de deuda a VRORI Transferencias entre:	
		Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	64,374 Ps.	— Ps.	685,075 Ps.	—
	Ps.	<u>64,374 Ps.</u>	<u>— Ps.</u>	<u>685,075 Ps.</u>	<u>—</u>

No se presentaron transferencias de valores razonables del nivel 2 al nivel 3.

5.5. Reconciliación del nivel 3

La siguiente tabla presenta una conciliación de los saldos al comienzo del periodo 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		Activos biológicos		Propiedades de inversión	
1 de enero de 2020	Ps.	10,102	Ps.	582,299	Ps.	2,706,030	Ps.	104,857	Ps.	928,566
Ajuste de valoración con efecto en resultados		(1,390)		313,139		252,355		15,021		(46,924)
Ajustes de valoración con efecto en ORI		(1,772)		6,960		—		—		9,014
Transferencias a activos no corrientes mantenidos para la venta		—		—		—		—		4,323
Reclasificación		—		108		—		—		11,685
Combinación de negocios		—		—		—		—		10,164
Efecto de los movimientos de la tasa de cambio		—		—		—		—		(700)
Adiciones		99,094	^(*)	257,457		—		21,285		37,533
Ventas / redenciones		(10,685)		—		—		(18,488)		(145,105)
31 de diciembre de 2021	Ps.	95,349	Ps.	1,159,963	Ps.	2,958,385	Ps.	122,675	Ps.	808,556
Ajuste de valoración con efecto en resultados		4,222		177,310		270,095		28,546		22,775
Ajustes de valoración con efecto en ORI		85,096		(6,431)		—		—		7,991
Transferencias a activos no corrientes mantenidos para la venta		—		—		—		—		22,847
Reclasificación		—		—		—		—		4,490
Efecto de los movimientos de la tasa de cambio		—		—		—		—		2,964
Adiciones		—		3,553		—		27,213		77,157
Ventas / redenciones		(95,846)		(15,665)		—		(23,448)		(93,845)
Transferencias de nivel 2 a nivel 3		—		73,859		—		—		—
Transferencias de nivel 3 a nivel 2		—		(35,425)		—		—		—
31 de diciembre de 2021	Ps.	88,821	Ps.	1,357,164	Ps.	3,228,480	Ps.	154,986	Ps.	852,935

^(*) Esta adición por Ps.257,457 corresponde a: El valor de constitución del Fondo de Capital Privado Nexus Inmobiliario del Banco de Occidente y Fiduciaria de Occidente por Ps.250,768 y Ps.6,689 hacen referencia a las nuevas inversiones en instrumentos de patrimonio mantenidos para negociar (acciones) de Leasing Bogotá Panamá - Multibank.

5.6. Determinación de valores razonables de activos y pasivos financieros registrados a costo amortizado determinados únicamente para propósitos de revelación

La siguiente tabla presenta el resumen de los activos y pasivos financieros de Grupo Aval al 31 de diciembre 2021 y 2020 no medidos a valor

razonable sobre bases recurrentes, comparado con su valor razonable para los que es practicable calcular el valor razonable.

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Valor en libros	Estimación de valor razonable	Valor en libros	Estimación de valor razonable
Activos				
Inversiones de renta fija a costo amortizado ⁽¹⁾	Ps. 5,775,070	Ps. 5,711,378	Ps. 5,580,128	Ps. 5,559,263
Cartera de créditos a costo amortizado ⁽²⁾	220,297,825	222,142,713	195,541,994	203,901,379
Total activos financieros	Ps. 226,072,895	Ps. 227,854,091	Ps. 201,122,122	Ps. 209,460,642
Pasivos				
Depósitos de clientes ⁽³⁾	Ps. 235,604,213	Ps. 236,639,703	Ps. 211,841,597	Ps. 216,035,503
Obligaciones financieras ⁽⁴⁾	73,282,326	72,891,434	58,624,766	60,181,205
Total pasivos financieros	Ps. 308,886,539	Ps. 309,531,137	Ps. 270,466,363	Ps. 276,216,708

El siguiente es el detalle de la forma en que fueron valorados los activos y pasivos financieros manejados contablemente al costo amortizado y que se valoran a valor razonable únicamente para propósitos de revelación.

⁽¹⁾ Inversiones de renta fija a costo amortizado

El valor razonable de las Inversiones de renta fija a costo amortizado fue determinado utilizando el precio 'sucio' suministrado por el proveedor de precios. Los títulos que tienen un mercado activo y cuentan con un precio de mercado para el día de la valoración se clasifican como en Nivel 1. Los títulos que no tienen un mercado activo y/o el precio suministrado por el proveedor sea un precio estimado (valor presente de los flujos de un título, descontados con la tasa de referencia y el margen correspondiente) se clasifican como en Nivel 2 y Nivel 3.

⁽²⁾ Cartera de créditos a costo amortizado

Para la cartera de créditos a costo amortizado, su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de caja descontados a las tasas de interés que ofrecen los bancos para el otorgamiento de nuevos créditos; teniendo en cuenta el riesgo de crédito y su periodo de vencimiento, se considera el proceso de valoración de Nivel 3.

⁽³⁾ Depósitos de clientes

El valor razonable de los depósitos a la vista es igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos inferiores a 180 días se consideró su valor razonable igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos superiores a 180 días, su valor razonable fue estimado usando modelo de flujos de caja descontados a las tasas de interés ofrecidas por los bancos de acuerdo con el periodo de vencimiento. Se considera que esta es una valoración de Nivel 2.

⁽⁴⁾ Obligaciones financieras y Otros pasivos

Para las obligaciones financieras y otros pasivos de corto plazo se consideró el valor en libros como su valor razonable. Para las obligaciones financieras de largo plazo su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de efectivo descontado por las tasas de interés libre de riesgo ajustadas por primas de riesgo propio de cada entidad. Para los bonos en circulación su valor razonable fue determinado de acuerdo con sus cotizaciones en bolsas de valores, en cuyo caso la valoración es de Nivel 1 y para las demás obligaciones de Nivel 2.

NOTA 6 - CLASIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Ver políticas contables en Notas 2 (2.5).

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre partidas en el estado de situación financiera antes de deterioro y categorías de instrumentos financieros al 31 de diciembre 2021 y 2020:

31 de Diciembre de 2020

Activos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor en libros
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. — Ps.	— Ps.	— Ps.	36,642,829 Ps.	36,642,829
Activos financieros para negociar	8	10,986,770	—	—	—	10,986,770
Inversiones de renta fija		4,741,287	—	—	—	4,741,287
Inversiones de renta variable		5,082,574	—	—	—	5,082,574
Derivados activos		1,162,909	—	—	—	1,162,909
Inversiones	9	—	37,493,866	1,406,135	5,775,070	44,675,071
Medidas a valor razonable		—	37,493,866	1,406,135	—	38,900,001
Medidas a costo amortizado		—	—	—	5,775,070	5,775,070
Cartera	11	—	—	—	231,573,437	231,573,437
Otras cuentas por cobrar	12	3,228,480	—	—	16,181,527	19,410,007
Medidas a valor razonable		3,228,480	—	—	—	3,228,480
Medidas a costo amortizado		—	—	—	16,181,527	16,181,527
Instrumentos derivados para cobertura	10	44,248	—	—	—	44,248
Total, activos financieros	Ps.	14,259,498 Ps.	37,493,866 Ps.	1,406,135 Ps.	290,172,863 Ps.	343,332,362

Pasivos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor en libros
Pasivos financieros para negociar						
Derivados	8	Ps. 1,049,910 Ps.	— Ps.	— Ps.	— Ps.	1,049,910
Instrumentos derivados para cobertura	10	55,813	—	—	—	55,813
Depósitos de clientes	20	—	—	—	234,470,422	234,470,422
Obligaciones financieras	21	—	—	—	73,282,326	73,282,326
Total, pasivos financieros	Ps.	1,105,723 Ps.	— Ps.	— Ps.	307,752,748 Ps.	308,858,471

31 de Diciembre de 2020

Activos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor en libros	
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps.	—Ps.	—Ps.	—Ps.	34,025,535Ps.	34,025,535
Activos financieros para negociar	8		11,038,856	—	—	—	11,038,856
Inversiones de renta fija			4,780,993	—	—	—	4,780,993
Inversiones de renta variable			5,123,939	—	—	—	5,123,939
Derivados activos			1,133,924	—	—	—	1,133,924
Inversiones	9		7,385	28,966,356	1,515,090	5,580,128	36,068,959
Medidas a valor razonable			7,385	28,966,356	1,515,090	—	30,488,831
Medidas a costo amortizado			—	—	—	5,580,128	5,580,128
Cartera	11		—	—	—	206,447,165	206,447,165
Otras cuentas por cobrar	12		2,958,385	—	—	12,381,009	15,339,394
Medidas a valor razonable			2,958,385	—	—	—	2,958,385
Medidas a costo amortizado			—	—	—	12,381,009	12,381,009
Instrumentos derivados para cobertura	10		156,220	—	—	—	156,220
Total, activos financieros	Ps.		14,160,846Ps.	28,966,356Ps.	1,515,090Ps.	258,433,837Ps.	303,076,129

Pasivos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor en libros
Pasivos financieros para negociar						
Derivados	8	Ps. 1,452,574	Ps. —	— Ps.	— Ps.	1,452,574
Instrumentos derivados para cobertura	10	56,627	—	—	—	56,627
Depósitos de clientes	20	—	—	—	211,841,597	211,841,597
Obligaciones financieras	21	—	—	—	58,624,766	58,624,766
Total, pasivos financieros		Ps. 1,509,201	Ps. —	— Ps.	270,466,363	Ps. 271,975,564

NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo comprenden lo siguiente al 31 de diciembre 2021 y 2020:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
En pesos colombianos		
Caja	Ps. 3,508,811	Ps. 4,008,010
En el Banco de la República de Colombia	4,752,234	3,632,924
Bancos y otras entidades financieras a la vista	725,100	230,389
Canje	899	537
Administración de liquidez	—	1,559
Efectivo mantenido para un propósito específico ⁽¹⁾	854,994	9,310
	Ps. 9,842,038	Ps. 7,882,729
En moneda extranjera		
Caja	2,867,651	2,329,999
Bancos y otras entidades financieras a la vista	22,062,202	22,354,601
Administración de liquidez	1,707,136	1,387,800
Efectivo mantenido para un propósito específico ⁽¹⁾	163,802	70,406
	Ps. 26,800,791	Ps. 26,142,806
Total efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 36,642,829	Ps. 34,025,535

⁽¹⁾ La variación del efectivo mantenido para un propósito específico en moneda local corresponde a: Ps. 663,196 en Covipacifico por mayores fondeos, recaudos, pago de diferencia tarifaria en peajes, pago Peaje Anconsur, y por rendimientos financieros; Ps. 152,518 en Covioriente y Ps. 29,970 en Episol de disponible restringido para uso en predios, redes y ambiental, y respecto a la moneda extranjera la variación corresponde a Ps. 93,396 en Covioriente dadas las vigencias futuras de acuerdo con el contrato de concesión.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 las reservas de disponible para cubrir el valor de encaje legal requerido (ver nota 4.3) tanto para certificados de depósitos y cuentas corrientes y de ahorros es de Ps. 19,263,147 y Ps. 14,342,075, respectivamente.

NOTA 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS ACTIVOS Y PASIVOS NEGOCIABLES

Los saldos de los activos y pasivos negociables a diciembre 31 de 2021 y 2020 se detallan a continuación:

	Nota	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Activos financieros para negociar			
Inversiones de renta fija	8.1 Ps.	4,741,287 Ps.	4,780,993
Inversiones de renta variable	8.2	5,082,574	5,123,939
Derivados activos	8.3	1,162,909	1,133,924
	Ps.	10,986,770 Ps.	11,038,856
Pasivos financieros para negociar			
Derivados pasivos	8.3	1,049,910	1,452,574
	Ps.	1,049,910 Ps.	1,452,574
Instrumentos financieros para negociar, neto	Ps.	9,936,860 Ps.	9,586,282

8.1. Títulos de deuda negociables

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre 2021 y 2020.

		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	2,757,952 Ps.	2,831,979
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		249,510	187,295
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		213,863	201,312
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		1,476,476	1,502,818
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		9,388	24,975
Otros		34,098	32,614
Total títulos de deuda negociables	Ps.	4,741,287 Ps.	4,780,993

8.2. Instrumentos de patrimonio negociables

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
En pesos colombianos			
Acciones corporativas	Ps.	6,404 Ps.	1,297
Fondos de inversión ⁽¹⁾⁽²⁾		2,792,570	3,019,846
Reservas estabilización ⁽³⁾		2,139,971	1,978,634
	Ps.	4,938,945 Ps.	4,999,777
En moneda extranjera			
Acciones corporativas	Ps.	56,498 Ps.	42,649
Fondos de inversión		87,131	81,513
	Ps.	143,629 Ps.	124,162
Total instrumentos de patrimonio negociables	Ps.	5,082,574 Ps.	5,123,939

⁽¹⁾ Grupo Aval cuenta con Fondos de inversión colectiva restringidos relacionados con Concesionaria Nueva Vía al Mar Ps. 422,317 y Concesionaria Vial del Pacífico Ps. 11,462.

⁽²⁾ Incluye al Fondo de Capital Privado Inmobiliario Nexus para el 2021, Ps. 1,136,358 y para el 2020, Ps. 971,736.

⁽³⁾ De conformidad con las normas colombianas, la subsidiaria Porvenir S. A. está obligada a invertir directamente en los fondos de pensiones y cesantías obligatorias administrados por Porvenir, el 1% del total de los activos de estos fondos.

8.3. Instrumentos derivados activos y pasivos de negociación comprenden lo siguiente:

Los derivados activos y pasivos de negociación comprenden lo siguiente a 31 de diciembre de 2021 y 2020.

31 de diciembre de 2021					31 de diciembre de 2020					
Activos					Pasivos		Activos		Pasivos	
Contratos forward										
Compra de moneda extranjera	Ps.	788,768	Ps.	39,398	Ps.	83,935	Ps.	1,081,010		
Venta de moneda extranjera		62,341		620,473		733,226		31,429		
Compra de títulos de deuda		—		92		—		—		
Venta de títulos de deuda		1,099		2,922		349		2,071		
Subtotal	Ps.	852,208	Ps.	662,885	Ps.	817,510	Ps.	1,114,510		
Swaps										
Moneda extranjera		39,589		72,044		31,394		39,705		
Tasa de interés		208,440		230,862		245,618		251,414		
Subtotal	Ps.	248,029	Ps.	302,906	Ps.	277,012	Ps.	291,119		
Contratos de futuros										
Compra de títulos de deuda		—		—		—		—		
Futuros de índices de compra		481		312		—		1,165		
Futuros de índices de venta		—		4,660		—		—		
Subtotal	Ps.	481	Ps.	4,972	Ps.	—	Ps.	1,165		
Contratos de opciones										
Compra de moneda extranjera		61,550		12,190		30,889		2,003		
Venta de moneda extranjera		641		66,957		8,513		43,777		
Subtotal		62,191		79,147		39,402		45,780		
Total, derivados activos y pasivos negociables	Ps.	1,162,909	Ps.	1,049,910	Ps.	1,133,924	Ps.	1,452,574		

Los instrumentos derivados contratados por Grupo Aval son generalmente negociados en los mercados financieros y en el mercado “mostrador” en los mercados internacionales. Los instrumentos derivados tienen condiciones favorables netas (activos) o desfavorables (pasivos) como resultado de fluctuaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera y en el mercado de tasa de interés u otras variables relativas a sus condiciones. El monto

acumulado de los valores razonables de los activos y pasivos en instrumentos derivados puede variar significativamente de tiempo en tiempo.

NOTA 9 - INVERSIONES NO NEGOCIABLES

El saldo de activos financieros en inversiones se detalla a continuación a 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Nota	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Títulos de deuda mandatorios a VRPYG	9.1	Ps.	—	Ps.	7,385
Títulos de deuda a VR con Cambios en ORI	9.2		37,493,866		28,966,356
Títulos de deuda a costo amortizado	9.3		5,775,070		5,580,128
Instrumentos de patrimonio VRORI	9.4		1,406,135		1,515,090
		Ps.	44,675,071	Ps.	36,068,959
Provisión por deterioro					
Títulos de deuda a costo amortizado	4.1.5	Ps.	(10,698)	Ps.	(7,195)
		Ps.	(10,698)	Ps.	(7,195)
Total, inversiones neto		Ps.	44,664,373	Ps.	36,061,764

9.1. Títulos de deuda mandatorios a VRPYG

La siguiente tabla incluye inversiones en titularizaciones hipotecarias medidas a VRPYG dado que los flujos contractuales remanentes de estos instrumentos no son solo capital e intereses.

		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Otros		—	7,385
Total inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	Ps.	—	Ps. 7,385

9.2. Títulos de deuda a VRORI

La siguiente tabla incluye las inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI al 31 de diciembre 2021 y 2020.

31 de diciembre de 2021

Títulos de deuda		Costo	Ganancia no realizada	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	PCE
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	17,139,726	Ps. 25,541	Ps. (1,093,505)	Ps. 16,071,762	7,224
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		839,348	8,500	(24,934)	822,914	1,338
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		12,520,572	310,558	(98,466)	12,732,664	98,826
Emitidos o garantizados por bancos centrales		1,874,510	1,199	(17,991)	1,857,718	4,763
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		4,233,539	14,364	(42,979)	4,204,924	8,325
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		731,400	9,161	(2,851)	737,710	2,161
Otros		1,064,479	20,325	(18,630)	1,066,174	1,341
Total inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI	Ps.	38,403,574	Ps. 389,648	Ps. (1,299,356)	Ps. 37,493,866	123,978

31 de diciembre de 2020

Títulos de deuda		Costo	Ganancia no realizada	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	PCE
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	12,627,235	Ps. 220,361	Ps. (397)	Ps. 12,847,199	5,290
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		439,163	21,910	—	461,073	494
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		9,558,777	184,925	(80,378)	9,663,324	73,326
Emitidos o garantizados por bancos centrales		1,861,216	4,117	(2,411)	1,862,922	4,293
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		2,843,649	69,033	(250)	2,912,432	8,707
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		47,550	2,020	—	49,570	51
Otros		1,124,667	45,665	(496)	1,169,836	4,325
Total inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI	Ps.	28,502,257	Ps. 548,031	Ps. (83,932)	Ps. 28,966,356	96,486

La siguiente tabla muestra montos reclasificados al estado de resultados desde el ORI antes de impuestos, relacionadas con las inversiones de renta fija a VRORI:

		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Redenciones y ventas		294,112	612,127
Pérdida esperada		(13,675)	(68,072)
Total reclasificado al estado de resultados	Ps.	280,437 Ps.	544,055

9.3. Títulos de deuda a costo amortizado

La siguiente tabla incluye las inversiones en títulos de deuda a costo amortizado al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Títulos de deuda			
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	1,569,076	Ps. 1,674,180
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano		3,696,298	3,378,438
Emitidos o garantizados por Gobiernos Extranjeros		27,866	34,747
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		148,087	288,138
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		266,411	165,663
Otros		67,332	38,962
Total títulos de deuda a costo amortizado	Ps.	5,775,070	Ps. 5,580,128

El siguiente es el resumen de las inversiones en títulos de deuda a costo amortizado por fechas de vencimiento:

		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Hasta 1 mes	Ps.	808,501	Ps. 661,313
Más de 1 mes y no más de 3 meses		37,451	315,593
Más de 3 meses y no más de 1 año		4,556,665	4,305,327
Más de 1 año y no más de 5 años		178,404	122,578
Más de 5 años y no más de 10 años		166,690	152,132
Más de 10 años		27,359	23,185
Total	Ps.	5,775,070	Ps. 5,580,128

9.3.1. Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado entregados en garantía

A continuación, se relacionan los títulos de deuda a costo amortizado que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones

con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos (ver nota 21).

		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Entregados en operaciones de mercado monetario			
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	Ps.	198,282	Ps. 70,197
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		42,805	182,076
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		21,900	—
	Ps.	262,987	Ps. 252,273
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC ^(*)			
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	—	Ps. 573,134
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano		98,401	—
	Ps.	98,401	Ps. 573,134
	Ps.	361,388	Ps. 825,407

^(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC.

9.4. Inversiones en instrumentos de patrimonio a VRORI

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

31 de diciembre de 2021

	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Valor razonable
En pesos colombianos				
Acciones corporativas	Ps. 589,847	Ps. 811,938	Ps. (9,052)	Ps. 1,392,733
En moneda extranjera				
Acciones corporativas	10,751	2,694	(43)	13,402
Total instrumentos de patrimonio	Ps. 600,598	Ps. 814,632	Ps. (9,095)	Ps. 1,406,135

31 de diciembre de 2020

	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Valor razonable
En pesos colombianos				
Acciones corporativas	Ps. 585,793	Ps. 914,664	Ps. (3,704)	Ps. 1,496,753
En moneda extranjera				
Acciones corporativas	13,363	4,974	—	18,337
Total instrumentos de patrimonio	Ps. 599,156	Ps. 919,638	Ps. (3,704)	Ps. 1,515,090

Las variaciones en los valores razonables reflejan fundamentalmente variaciones en el desempeño de las empresas y en las condiciones del mercado debido principalmente a cambios en las tasas de interés y otras tendencias económicas del país donde se tiene la inversión.

Al 31 de diciembre 2021 y 2020 Grupo Aval considera que no existen indicios de deterioro.

A continuación, se presenta un detalle de los instrumentos de patrimonio con cambios en otros resultados integrales.

Entidad ^(*)	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	Ps. 1,188,247	Ps. 1,259,541
Mineros S.A.	86,696	93,134
Bolsa de Valores de Colombia S.A.	38,058	47,947
Sociedades Portuarias	22,887	38,142
Otras	70,247	76,326
Total	Ps. 1,406,135	Ps. 1,515,090

^(*) Estas inversiones en valores de capital han sido designadas como VRORI teniendo en cuenta que no se espera se vendan en un futuro previsible.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se han reconocido dividendos en el estado de resultados por estas inversiones por Ps. 159,122 y Ps. 91,565. (Ver nota 30).

NOTA 10 – CONTABILIDAD DE COBERTURA

De acuerdo con las políticas de gestión de riesgos, Grupo Aval utiliza la contabilidad de cobertura para administrar el riesgo cambiario relacionado con inversiones en el extranjero y en transacciones previstas de Promigas y sus subsidiarias, así:

Cobertura de inversiones netas de negocios en el extranjero

Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Promigas están expuestos al riesgo cambiario relacionado con sus inversiones en subsidiarias

extranjerías, cuyas monedas funcionales son el dólar americano.

El propósito de la contabilidad de cobertura es mitigar y compensar cualquier cambio adverso resultante de la fluctuación en el tipo de cambio del Peso colombiano y la moneda funcional de tales inversiones. Los impactos de esos movimientos se reflejan en el ajuste de conversión acumulativo en otro resultado integral de los estados financieros consolidados.

Para cubrir este riesgo, Grupo Aval cubre su exposición a través de pasivos financieros en moneda extranjera expresados en dólares americano y contratos a plazo para la venta de dólares estadounidenses.

Los cambios en la fluctuación del peso colombiano frente al dólar estadounidense son los siguientes:

Fecha	Valor de US 1	Variación anual
31 de diciembre de 2020	3,432.50	155.36
31 de diciembre de 2021	3,981.16	548.66

De acuerdo con la información anterior, la siguiente tabla muestra los movimientos antes de impuestos de ORI, relacionados con las coberturas de la inversión neta en operaciones en el extranjero:

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
BAC Holding y MFH ⁽¹⁾	Ps. 2,338,582	Ps. (1,049,016)	Ps. (320,902)	968,664
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá	83,286	—	(83,081)	205
Occidental Bank Barbados	18,807	(18,807)	—	—
Banco de Occidente Panamá	27,822	(27,822)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	15,031	(15,031)	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	13,353	(19,487)	—	(6,134)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	63,652	(63,652)	—	—
Gas Comprimido del Perú S.A.C.	2,644	(2,644)	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	2,458	(2,458)	—	—
Promigas Panamá Corporation	2	(2)	—	—
Total	Ps. 2,565,637	Ps. (1,198,919)	Ps. (403,983)	Ps. 962,735

⁽¹⁾ Incluye BAC Holding International Corp. y Multi Financial Holding. Ver nota 1 – “Entidad reportante”.

De acuerdo con la información anterior, la siguiente tabla contiene detalles de las operaciones de cobertura realizadas para cubrir las inversiones de capital denominadas en el extranjero. El análisis presenta los saldos antes de impuestos:

31 de diciembre de 2021

Detalle de la inversión	Miles de dólares americanos				Millones de pesos colombianos		Neto
	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Ajuste por conversión de estados financieros ⁽¹⁾	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera ⁽¹⁾	Diferencia en cambio de contratos forward	
BAC Holding y MFH ^{(2) (4)}	3,861,718	(1,486,000)	(584,500) Ps.	7,391,903 Ps.	(3,021,983) Ps.	(4,048,958) Ps.	320,962
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá ⁽³⁾	145,159	—	(144,308)	234,995	—	(233,388)	1,607
Occidental Bank Barbados	32,329	(32,329)	—	51,478	(51,478)	—	—
Banco de Occidente Panamá	46,039	(46,039)	—	72,590	(72,590)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	26,365	(26,365)	—	30,020	(30,020)	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	31,888	(31,888)	—	11,727	(25,556)	—	(13,829)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. - Calidda	125,284	(125,284)	—	83,268	(83,268)	—	—
Promigas Perú S.A.C.	4,820	(4,820)	—	1,508	(1,508)	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	8,395	(8,395)	—	2,501	(2,501)	—	—
Promigas Panamá Corporation	8	(8)	—	2	(2)	—	—
Total	4,282,005	(1,761,128)	(728,808) Ps.	7,879,992 Ps.	(3,288,906) Ps.	(4,282,346) Ps.	308,740

⁽¹⁾ Incluye solo la porción cubierta de las inversiones.

⁽²⁾ Incluye BAC Holding International Corp. y Multi Financial Holding.

⁽³⁾ Incluye Banco de Bogotá Panamá, Banco Bogotá Finance, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras en Miami, Nueva York y Nassau.

⁽⁴⁾ La Junta Directiva de Banco de Bogotá aprobó “descubrir” parte del valor de la inversión neta en el exterior a través de la reducción en el tamaño de la cobertura con derivados, con el fin de inmunizar la Relación de Solvencia Básica del Banco. Así mismo autorizó dejar de cubrir los incrementos mensuales del valor de la inversión vía método de participación. De acuerdo con esto el valor no cubierto del ajuste por conversión de la inversión neta en el extranjero durante 2021 fue Ps. 470,412.

31 de diciembre de 2020

Detalle de la inversión	Miles de dólares americanos				Millones de pesos colombianos		Neto
	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Ajuste por conversión de estados financieros ⁽¹⁾	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera ⁽¹⁾	Diferencia en cambio de contratos forward	
BAC Holding y MFH ⁽³⁾	4,272,887	(2,067,100)	(809,381) Ps.	5,053,321 Ps.	(1,972,967) Ps.	(3,728,056) Ps.	(647,702)
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá ⁽²⁾	147,869	—	(147,523)	151,709	—	(150,307)	1,402
Occidental Bank Barbados	33,841	(33,841)	—	32,671	(32,671)	—	—
Banco de Occidente Panamá	48,514	(48,514)	—	44,768	(44,768)	—	—

Detalle de la inversión	Miles de dólares americanos				Millones de pesos colombianos		Neto
	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Ajuste por conversión de estados financieros ⁽¹⁾	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera ⁽¹⁾	Diferencia en cambio de contratos forward	
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	28,365	(28,365)	—	14,989	(14,989)	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	16,124	(16,124)	—	(1,626)	(6,069)	—	(7,695)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	112,773	(112,773)	—	19,616	(19,616)	—	—
Promigas Perú S.A.C.	4,820	(4,820)	—	(1,136)	1,136	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	699	(699)	—	43	(43)	—	—
Total	4,665,892	(2,312,236)	(956,904) Ps.	5,314,355 Ps.	(2,089,987) Ps.	(3,878,363) Ps.	(653,995)

⁽¹⁾ Incluye solo la porción cubierta de las inversiones.

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

⁽³⁾ La Junta Directiva de Banco de Bogotá aprobó “descubrir” parte del valor de la inversión neta en el exterior a través de la reducción en el tamaño de la cobertura con derivados, con el fin de inmunizar la Relación de Solvencia Básica del Banco. Así mismo autorizó dejar de cubrir los incrementos mensuales del valor de la inversión vía método de participación. De acuerdo con esto el valor no cubierto del ajuste por conversión de la inversión neta en el extranjero de LB Panamá durante 2020 fue Ps. 510,602.

Cobertura con contratos forward

Se han contratado contratos a plazo para vender dólares estadounidenses para cubrir parte de la inversión extranjera neta que el Banco de Bogotá tiene en Leasing Bogotá Panamá y otras subsidiarias extranjeras. Los contratos a plazo se ejecutaron con contrapartes del sector financiero y la cobertura se documentó como una “estrategia de cobertura dinámica”, donde los nuevos contratos a plazo se firman simultáneamente a medida que expiran los anteriores. Según la NIC 39, los cambios en el valor razonable de los derivados debido a cambios en el peso / dólar se registra en el rubro “Otros resultados integrales” en el patrimonio neto y la parte ineficaz se reconoce en el estado de resultados del periodo.

Cobertura con pasivos financieros en moneda extranjera en dólares americanos

Los instrumentos financieros de deuda que no son derivados pueden designarse como instrumentos de cobertura de cambios en los tipos de cambio de moneda extranjera. De acuerdo con esta regla, el Banco de Bogotá y el Banco de Occidente diseñaron la deuda en dólares americanos como instrumentos de cobertura de sus subsidiarias extranjeras de la siguiente manera:

(1) Los bonos emitidos por el Banco de Bogotá en el mercado internacional fueron designados como instrumentos de cobertura de su inversión en BAC Holding y MFH por un monto de US\$ 1,486 millones en 2021 y US \$ 2,067 millones en 2020.

(2) Otros pasivos financieros por un monto de US \$ 275 millones al 31 de diciembre de 2021 (US \$ 245 millones al 31 de diciembre de 2020) se utilizaron para cubrir parte de la inversión extranjera neta que el Banco de Occidente y Promigas tienen en subsidiarias extranjeras como parte de una estrategia de cobertura, por la cual cuando expiren algunas obligaciones, se designarán nuevas obligaciones para reemplazarlas.

(3) Entre el 21 de diciembre de 2015 y el 2 de noviembre de 2016, los pasivos financieros designados como instrumentos de cobertura descritos anteriormente incluyeron un pasivo intragrupo de US \$ 500 millones que el Banco de Bogotá tenía como instrumento de cobertura de su inversión en BAC Holding. Esta operación fue eliminada en el proceso de consolidación de Grupo Aval y fue excluida de la contabilidad de cobertura de inversión extranjera. A partir del 1 de mayo y hasta el 2 de noviembre de 2016, Grupo Aval designó activos financieros en títulos de deuda externa

por valor de US \$ 500 millones como cobertura de flujo de efectivo, las diferencias de cambio de este pasivo intragrupo no se eliminaron en el proceso de consolidación y se registraron en otros ingresos integrales por un monto de Ps. 73,708. Este valor se realizaría en el futuro como ingreso solo cuando se venda la inversión en BAC Holding. El 2 de noviembre de 2016, el Banco de Bogotá canceló el pasivo intragrupo por un monto de US \$ 500 millones que fue reemplazado en la contabilidad de cobertura de inversión extranjera con otras obligaciones en moneda extranjera con terceros.

Cobertura de transacciones futuras altamente probables

En el curso ordinario de sus operaciones, Promigas S.A. y sus subsidiarias reciben ingresos en dólares estadounidenses derivados del transporte de gas en sus gasoductos. Promigas y sus subsidiarias cubren el riesgo cambiario que surge en transacciones futuras de ingresos de transporte de gas altamente probables, celebraron contratos a plazo para la venta de dólares estadounidenses con entidades financieras diferentes de las consolidadas en Grupo Aval.

El siguiente es el resumen de Promigas y sus subsidiarias que abren coberturas de flujo de efectivo:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Monto cubierto en miles de dólares	115,124	187,128
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	115,104	187,128
Porcentaje cubierto	90 %	100 %
Valor razonable en pesos colombianos	7,943	(4,345)
Número de contratos FWD	73	144

Cobertura del riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2020, MFH utiliza contratos de canje de tasas de interés y de canje cruzado de tasas de cambio ("Cross Currency Swaps") para reducir el riesgo de tipo de cambio de pasivos financieros. Dichos contratos se registran a valor razonable en el estado consolidado de situación

financiera, en otros activos y otros pasivos, según corresponda. Al 31 de diciembre de 2021 esta cobertura ya no estaba vigente.

El siguiente es el resumen de MFG que abren coberturas de flujo de efectivo:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Monto cubierto en miles de dólares	—	113,257
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	—	100,000
Porcentaje cubierto	— %	88 %
Valor razonable en pesos colombianos	—	17,979
Número de contratos FWD	—	1

Concesionaria Vial del Oriente S.A.S durante 2021 cubrió el riesgo de tasa de cambio de los flujos de intereses de la deuda en dólares con

Grupo Aval Limited, la operación se elimina en el consolidado de Grupo Aval pero la diferencia en cambio generada no se elimina.

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Monto cubierto en miles de dólares	39,244	—
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	39,244	—
Porcentaje cubierto	1 %	— %
Valor razonable en pesos colombianos	9,992	—
Número de contratos FWD	1	—

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, una diferencia de cambio reconocida bajo “Otros Resultados Integrales” como resultado de la contabilidad de cobertura de flujo de efectivo de los ingresos de estas transacciones altamente probables, se reclasificó a resultados en las cantidades de Ps. 16,859 y Ps. 34,183 respectivamente.

El movimiento de la cuenta de ORI relacionado con las coberturas de flujo de efectivo en pesos colombianos durante los periodos terminados el 31 de diciembre 2021 y 2020 es el siguiente:

		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020
Saldo al inicio del periodo	Ps.	(42)	Ps.	(874)
Cambios en el valor razonable de los forwards de cobertura		(8,879)		(33,351)
Traslados a resultados		16,859		34,183
Saldo al final del periodo	Ps.	7,938	Ps.	(42)

Cobertura de valor razonable

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, MFG utiliza contratos de canje de tasas de interés (“Interest Rate Swaps”) para reducir el riesgo de tasas de interés de activos y pasivos financieros. Dichos

contratos se registran a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera, en la línea de derivados de cobertura activos o pasivos, según corresponda.

Diciembre 31 de 2021

Detalle	Valor nominal inversión cubierta	Valor en libros Activo	Pasivo	Cambio en el valor razonable
Instrumento de cobertura				
Swaps tasa de interés	Ps. 81,614	Ps. —	Ps. 18,973	Ps. 5,872
Partida cubierta				
Bonos del gobierno y corporativos	81,614	19,073	—	(6,382)

Diciembre 31 de 2020

Detalle	Valor nominal inversión cubierta	Valor en libros Activo	Pasivo	Cambio en el valor razonable
Instrumento de cobertura				
Swaps tasa de interés	Ps. 70,366	Ps. —	Ps. 21,438	Ps. 29,695
Swaps flujo de efectivo moneda	343,250	32,895	—	5,427
Partida cubierta				
Bonos del gobierno y corporativos	70,366	71,062	—	(4,948)
Bonos emitidos	343,250	—	388,754	(26,427)

Pruebas de efectividad de la cobertura

Grupo Aval considera que la cobertura es altamente efectiva si al principio y en periodos posteriores, la cobertura es altamente efectiva para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles

al riesgo cubierto durante el periodo para el cual se ha designado la cobertura. La cobertura se considera como tal si la efectividad de la cobertura está en un rango entre 80% y 125%. Dicha efectividad es evaluada por las entidades

de Grupo Aval al menos trimestralmente y al final de cada periodo contable.

Grupo Aval ha documentado la efectividad de la cobertura de sus inversiones denominadas en moneda extranjera en función de la porción de la inversión neta cubierta al comienzo de la relación de cobertura. Dado que el saldo neto de estas inversiones fluctúa durante el año, Grupo Aval evalúa la relación de cobertura diariamente, así como el resultado de las pruebas de efectividad de la cobertura.

Efectividad de la cobertura con contratos forwards

Grupo Aval sigue el método de la tasa forward para evaluar la efectividad de la cobertura; para tal efecto Grupo Aval mide la ineffectividad de la cobertura comparando el valor de los contratos forward actuales que sirven de cobertura con el cambio en el valor de un derivado hipotético con el mismo vencimiento.

Efectividad de la cobertura con instrumentos de deuda en moneda extranjera

Para la deuda en moneda extranjera designada como instrumento de cobertura, la ganancia o pérdida que surge en la conversión de la deuda a pesos colombianos es basada en la tasa de cambio corriente entre el dólar americano y el peso colombiano, que es la moneda funcional de Grupo Aval. En la medida en que el monto nominal del instrumento de cobertura exactamente concuerda con la parte de la inversión cubierta en las operaciones extranjeras, no se registra ineffectividad en resultados.

Los instrumentos financieros derivados de cobertura comprenden lo siguiente:

A continuación, se detallan el valor razonable de los derivados usados en las estrategias de contabilidad de cobertura relacionadas en los párrafos anteriores.

		31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020			
		Activo		Pasivo	Activo		Pasivo	
Contratos forward								
Compra de moneda extranjera	Ps.	5,562	Ps.	624	Ps.	951	Ps.	26,473
Venta de moneda extranjera		1,115		32,536		122,374		451
Total, derivados de cobertura	Ps.	6,677	Ps.	33,160	Ps.	123,325	Ps.	26,924
Swap								
Swap de monedas		9,992		—		32,895		—
Swap de tasa de interés		27,579		22,653		—		29,703
	Ps.	37,571	Ps.	22,653	Ps.	32,895	Ps.	29,703
Total, derivados de cobertura	Ps.	44,248	Ps.	55,813	Ps.	156,220	Ps.	56,627

NOTA 11 – CARTERA DE CRÉDITOS

11.1. Cartera de créditos por modalidad

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos de Grupo Aval y sus entidades subsidiarias, por modalidad:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Préstamos ordinarios	Ps.	87,652,620	Ps.	79,602,750
Libranzas		35,666,306		24,905,547
Hipotecario		27,058,641		22,757,640
Tarjetas de crédito		20,182,153		16,607,901
Préstamos de capital de trabajo		19,410,295		16,164,803
Préstamos personales		12,356,219		16,908,282
Leasing comercial		11,108,676		10,636,603
Préstamo de vehículo		8,353,725		7,115,987
Repos y fondos interbancarios		3,218,433		4,693,678
Créditos de fomento		3,198,592		3,900,175
Leasing hipotecario		2,061,675		1,801,130
Sobregiros		626,345		641,564
Leasing consumo		362,018		338,784
Microcrédito		317,739		372,321
Saldo bruto de cartera de créditos	Ps.	231,573,437	Ps.	206,447,165
Provisión de cartera de créditos ⁽¹⁾		(11,275,612)		(10,905,171)
Saldo neto de cartera de créditos	Ps.	220,297,825	Ps.	195,541,994

⁽¹⁾ Ver movimiento en nota 4.1.5

11.2. Cartera de créditos por periodo de maduración

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos por periodo de maduración:

31 de diciembre de 2021								
	Hasta 1 año		Entre 1 y 3 años		Entre 3 y 5 años		Más de 5 años	Total
Comercial	Ps.	51,391,093	Ps.	29,235,366	Ps.	17,099,011	Ps.	24,302,334
Consumo		20,754,224		12,483,902		11,463,155		32,187,864
Hipotecario		616,096		966,883		1,145,363		26,391,974
Microcrédito		188,726		111,014		13,849		4,150
Repos e interbancarios		3,218,433		—		—		—
Total cartera de créditos bruta	Ps.	76,168,572	Ps.	42,797,165	Ps.	29,721,378	Ps.	82,886,322
								231,573,437

31 de diciembre de 2020								
	Hasta 1 año		Entre 1 y 3 años		Entre 3 y 5 años		Más de 5 años	Total
Comercial	Ps.	45,689,138	Ps.	27,230,670	Ps.	16,500,368	Ps.	21,566,762
Consumo		17,061,123		11,388,303		11,229,958		26,156,073
Hipotecario		548,925		846,345		998,398		22,165,103
Microcrédito		198,886		146,578		20,728		6,129
Repos e interbancarios		4,693,678		—		—		—
Total cartera de créditos bruta	Ps.	68,191,750	Ps.	39,611,896	Ps.	28,749,452	Ps.	69,894,067
								206,447,165

11.3. Ingreso por intereses sobre cartera de créditos

A continuación, se presenta el ingreso por intereses de la cartera de créditos:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Comercial	Ps.	6,583,884	Ps.	7,442,901
Consumo		9,260,876		9,319,044
Hipotecario		2,023,462		1,862,105
Microcrédito		77,880		95,679
Repos e interbancarios		169,628		227,300
Total, ingreso por intereses de cartera de créditos	Ps.	18,115,730	Ps.	18,947,029

11.4. Cartera de créditos por arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre 2021 y 2020, la siguiente es la conciliación entre la inversión bruta en arrendamientos financieros y el valor presente de los pagos mínimos a recibir a estas fechas:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Total cánones brutos de arrendamientos a ser recibidos en el futuro	Ps.	21,464,510	Ps.	17,861,864
<u>Menos montos representando costos de ejecución (tales como impuestos, mantenimientos, seguros, etc.,)</u>		(660)		(564)
<u>Más Valor residual estimado de activos entregados en arrendamiento (no garantizados)</u>		25,714		22,526
Inversión bruta en contratos de arrendamiento financiero		21,489,564		17,883,826
<u>Menos ingresos financieros no realizados</u>		(7,957,194)		(5,107,309)
Inversión neta en contratos de arrendamientos financieros		13,532,370		12,776,517
Deterioro de inversión neta en arrendamiento financiero	Ps.	(804,942)	Ps.	(737,549)

El siguiente es el detalle de la inversión bruta y la inversión neta en contratos de arrendamientos financieros a recibir al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 en cada uno de los siguientes periodos:

31 de diciembre de 2021				
	Inversión bruta		Inversión neta	
Hasta 1 año	Ps.	7,706,238	Ps.	4,330,434
Entre 1 y 5 años		7,678,563		5,383,073
Más de 5 años		6,104,763		3,818,863
Total	Ps.	21,489,564	Ps.	13,532,370

31 de diciembre de 2020				
	Inversión bruta		Inversión neta	
Hasta 1 año	Ps.	2,383,724	Ps.	1,761,738
Entre 1 y 5 años		8,000,626		5,464,964
Más de 5 años		7,499,476		5,549,815
Total	Ps.	17,883,826	Ps.	12,776,517

Los bancos de Grupo Aval otorgan créditos en la modalidad de arrendamiento o leasing financiero principalmente para la financiación de vehículos y equipo de cómputo, en plazos generalmente entre 36 y 60 meses, con opción de compra a un precio inferior al precio de mercado para el comprador, maquinaria y equipo en plazos de 60 a 120 meses con opción de compra de ganga al final del contrato o por el tiempo cercano a la vida económica del activo, y para leasing habitacional en plazos de

120 a 240 meses con transferencia del activo al final del contrato. Todos estos contratos de arrendamiento son otorgados a tasas de interés usuales de mercado.

NOTA 12 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR; NETO

Los saldos de otras cuentas por cobrar netas de pérdidas por deterioro incluyen lo siguiente al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Referencia		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020
Activos en contratos de concesión	12.1	Ps.	13,088,483	Ps.	9,731,409
Otras cuentas por cobrar	12.2		6,321,524		5,607,985
Total otras cuentas por cobrar			19,410,007		15,339,394
Provisión otras cuentas por cobrar	4.1.5		(382,802)		(343,057)
Total neto otras cuentas por cobrar		Ps.	19,027,205	Ps.	14,996,337

12.1 Activos de contratos

La siguiente tabla proporciona información sobre los activos de contratos con clientes a diciembre de 2021 y 2020:

Activos en contratos de concesión		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020
Activos financieros en contratos de concesión a valor razonable ⁽¹⁾	Ps.	3,228,480	Ps.	2,958,385
Activos financieros en contratos de concesión a costo amortizado ⁽¹⁾		9,860,003		6,773,024
Saldo bruto de activos en contratos de concesión	Ps.	13,088,483	Ps.	9,731,409
Provisión activos en contratos de concesión ⁽²⁾		(6,951)		(3,901)
Total activos contratos de concesión	Ps.	13,081,532	Ps.	9,727,508

⁽¹⁾ Ver nota 16 detalles sobre contratos de concesiones.

⁽²⁾ Ver conciliaciones método simplificado y método general provisión para pérdidas en la nota 4.1.5.

12.2 Otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2021 y 2020 medidas a costo amortizado:

Otras cuentas por cobrar		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020
Cuentas por cobrar venta de bienes y servicios	Ps.	1,289,944	Ps.	1,235,009
Deudores		929,253		1,040,941
Procesos de compensaciones y transferencias		1,130,931		853,416
Anticipos		765,561		590,390
Gobierno		524,250		465,621
Donaciones		379,791		293,300
Impuestos		57,581		52,367
Otros		1,244,213		1,076,941
Total bruto otras cxc	Ps.	6,321,524	Ps.	5,607,985
Provisión de otras cuentas por cobrar		(375,851)		(339,156)
Total neto otras cxc	Ps.	5,945,673	Ps.	5,268,829

NOTA 13 – ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

El siguiente es el movimiento de los activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2021 y 2020:

		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020
Saldo Inicial	Ps.	240,412	Ps.	206,193
Incrementos por adición de bienes recibidos en pago		199,748		75,208
Saldo adquirido en combinación de negocios ⁽¹⁾		—		77,480
Activos vendidos, neto ⁽²⁾		(84,530)		(314,815)
Incremento / disminución por cambios en el valor razonable		(3,874)		(1,347)
Reclasificaciones ⁽³⁾		(135,629)		205,366
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		(7,701)		(7,673)
Saldo Final	Ps.	208,426	Ps.	240,412

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2020 se incluye el impacto por combinación de negocios, (ver nota 35).

⁽²⁾ Producto de la operación Leaseback de Banco de Occidente con el fondo de inversión Nexus incluye retiros a diciembre de 2021 por Ps. (32,365) y al 31 de diciembre de 2020 por Ps. (119,376).

⁽³⁾ Incluye para el 31 de diciembre de 2021 reclasificaciones realizadas a: I) hacia propiedades de inversión por Ps. (22,847), II) hacia otros activos por Ps. (111,442) III) desde propiedades, planta y equipo por Ps. 1,074; IV) hacia concesiones por Ps. (2,516) y V) desde derechos de uso por Ps. 102 y para 31 de diciembre de 2020 I) hacia propiedades de inversión por Ps. (4,323), II) desde otros activos por Ps. 32,325 y, III) desde propiedades, planta y equipo por Ps. 177,364.

El siguiente es el detalle de los activos no corrientes mantenidos para la venta:

		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020
Bienes recibidos en pago				
Bienes muebles	Ps.	3,767	Ps.	3,544
Bienes inmuebles destinados a vivienda		55,850		46,367
Bienes inmuebles diferentes a vivienda		95,146		105,308
Otros		—		67
	Ps.	154,763	Ps.	155,286
Bienes restituidos de contratos de leasing				
Maquinaria y equipo		140		6,406
Vehículos		2,678		1,809
Bienes inmuebles		20,161		14,856
	Ps.	22,979	Ps.	23,071
Otros activos no corrientes mantenidos para la venta				
Terrenos		5,816		18,458
Vehículos		360		—
Inmuebles		24,049		39,998
Otros		459		3,599
		30,684		62,055
Total	Ps.	208,426	Ps.	240,412

El siguiente es el detalle de los pasivos asociados con grupos de activos no corrientes mantenidos para la venta:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Cuentas por pagar comerciales	Ps.	52,090	Ps.	37,863
Total	Ps.	52,090	Ps.	37,863

Los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden fundamentalmente a bienes recibidos en pago de deudores de cartera de créditos. La intención de los bancos de Grupo Aval receptores de dichos bienes es venderlos inmediatamente, para lo cual tienen establecidos departamentos, procesos y programas especiales de venta, ya sea en efectivo o con otorgamiento de financiación a los posibles compradores en condiciones normales de mercado. Por lo anterior se espera su realización en un periodo de 12

meses posterior a su clasificación como bienes mantenidos para la venta. En la nota (4.1.8) de riesgo de crédito se revela información de los bienes recibidos en pago y vendidos en el periodo.

NOTA 14 - INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación, se muestra un detalle de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Compañías asociadas	Ps.	1,170,435	Ps.	1,029,243
Negocios conjuntos		2,394		79
Total	Ps.	1,172,829	Ps.	1,029,322

A continuación, se presentan los porcentajes de participación en cada una de las empresas asociadas y negocios conjuntos:

Compañías Asociadas	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
	% de participación		Valor en libros	% de participación		Valor en libros
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálida	40 %	Ps.	568,035	40 %	Ps.	455,704
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	31 %		305,456	31 %		293,631
Credibanco S.A.	25 %		200,824	25 %		200,636
A.C.H Colombia S.A.	34 %		36,427	34 %		22,811
Redeban Multicolor S.A.	20 %		22,801	20 %		23,635
Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	30 %		12,966	30 %		11,718
Aerocali S.A.	50 %		8,852	50 %		1,844
Energía Eficiente S.A.	33 %		4,307	39 %		10,133
ADL Digital Lab S.A.S.	34 %		4,014	34 %		1,929
Servicios de Identidad Digital S.A.S.	33 %		3,989	33 %		4,905
Metrex S.A.	18 %		2,166	18 %		1,775
Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.	24 %		598	24 %		522
		Ps.	1,170,435		Ps.	1,029,243

31 de diciembre de 2021				31 de diciembre de 2020							
		<u>% de participación</u>		<u>Valor en libros</u>				<u>% de participación</u>		<u>Valor en libros</u>	
Negocios conjuntos en proyectos de infraestructura											
Renting Automayor S.A.S. ⁽¹⁾		50	%	2,394				50	%	—	
Cfc Sk Capital S.A.S.		50	%	—				50	%	79	
Ps.				2,394		Ps.				79	

⁽¹⁾ Negocios conjuntos firmados por subsidiarias de Grupo Aval para la administración de portafolios de inversión de destinaciones específicas, en los cuales el negocio conjunto sólo asume responsabilidades de medio y no de resultados y en los cuales no se requieren recursos de capital importantes.

La totalidad de las empresas asociadas y negocios conjuntos se encuentran domiciliados en Colombia, con excepción de Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Calidda que se encuentra radicada en Perú.

A continuación, se menciona el objeto social de las principales empresas asociadas de Grupo Aval:

Asociada		Objeto Social
1	Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Calidda	Distribución de Gas
2	Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Distribución de Gas
3	Credibanco S.A.	Procesamiento de pagos
4	A.C.H Colombia S.A.	Cámara de compensación automatizada
5	Redeban Multicolor S.A.	Procesamiento de pagos
6	Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	Redes e Infraestructura
7	Aerocali S.A.	Proyectos de Infraestructura Aeroportuaria
8	Energía Eficiente S.A.	Distribución de Gas
9	ADL Digital Lab S.A.S.	Servicios Tecnológicos o Digitales
10	Servicios de Identidad Digital S.A.S.	Servicios Digitales
11	Metrex S.A.	Fabricación y comercialización de equipo industrial
12	Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.	Distribución de Gas

Al 31 de diciembre 2021 y 2020 Grupo Aval no tenía activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se hayan originado por alguna diferencia contractual con alguna concesión, diferentes a cualquier

reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno en el desarrollo de contratos de concesión por posibles incumplimientos contractuales.

El movimiento de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos se presenta a continuación por los periodos terminados al 31 de diciembre 2021 y 2020:

Inversiones en compañías asociadas

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Ps.		Ps.	
Saldo al inicio del período		1,029,243		985,497
Adquisiciones		4,539		—
Participación en los resultados del período		298,705		222,825
Participación en otros resultados integrales		(846)		13,059
Dividendos recibidos		(225,844)		(221,076)
Capitalización/Descapitalización de inversiones		—		5,333
Reclasificaciones		—		(57)
Diferencia en cambio		63,654		23,662
Realización de los otros resultados integrales		1,059		—
Efecto en dilución		(75)		—
Saldo al final del período		1,170,435		1,029,243

Negocios conjuntos

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Ps.		Ps.	
Saldo al inicio del período		79		2,465
Participación en los resultados del período		1,512		(2,663)
Dividendos recibidos		(70)		(51)
Diferencia en cambio		873		328
Saldo al final del período		2,394		79

La información financiera condensada de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos registradas con base en el método de participación patrimonial es la siguiente:

Compañías Asociadas

Para el cálculo del método de participación, la información financiera de cierre no está disponible, ya que las asociadas están su

proceso de cierre, por lo tanto, se toma la información financiera del mes inmediatamente anterior para los años 2021 y 2020.

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

31 de diciembre de 2021

		Activo		Pasivo		Patrimonio		Ingresos		Gastos		Resultado
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	Ps.	4,958,317	Ps.	3,554,154	Ps.	1,404,163	Ps.	2,754,051	Ps.	2,403,065	Ps.	350,986
Gases del Caribe S.A. E.S.P.		3,361,896		2,359,061		1,002,835		2,477,609		2,110,599		367,010
Credibanco S.A.		357,829		153,552		204,277		251,731		243,861		7,870
A.C.H. Colombia S.A.		172,286		77,996		94,290		190,069		117,628		72,441
Redeban Multicolor S.A.		1,656,658		1,521,056		135,602		306,253		287,864		18,389
Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol		106,137		62,918		43,219		117,736		109,304		8,432
Aerocali S.A.		56,639		38,936		17,703		158,042		124,348		33,694
Energía Eficiente S.A.		94,128		67,732		26,396		258,315		262,310		(3,995)
ADL Digital Lab S.A.S.		35,441		23,634		11,807		36,328		30,196		6,132
Servicios de Identidad Digital S.A.S.		15,126		3,159		11,967		118		17,007		(16,889)
Metrex S.A.		35,347		23,312		12,035		45,352		43,179		2,173
Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.		2,772		257		2,515		1,547		1,231		316
	Ps.	<u>10,852,576</u>	Ps.	<u>7,885,767</u>	Ps.	<u>2,966,809</u>	Ps.	<u>6,597,151</u>	Ps.	<u>5,750,592</u>	Ps.	<u>846,559</u>

31 de diciembre de 2020

		Activo		Pasivo		Patrimonio		Ingresos		Gastos		Resultado
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	Ps.	3,995,219	Ps.	2,819,672	Ps.	1,175,547	Ps.	2,075,243	Ps.	1,819,121	Ps.	256,122
Gases del Caribe S.A.		3,139,758		2,172,442		967,316		2,258,914		1,899,868		359,046
Credibanco S.A.		344,039		143,612		200,427		252,500		234,732		17,768
A.C.H. Colombia S.A.		127,457		59,985		67,472		143,394		97,311		46,083
Redeban Multicolor S.A.		733,691		616,704		116,987		241,961		237,953		4,008
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol		69,520		30,460		39,060		68,994		64,284		4,710
Aerocali S.A.		43,968		40,280		3,688		60,105		81,712		(21,607)
Energía Eficiente S.A.		81,828		55,662		26,166		223,840		223,803		37
ADL Digital Lab SAS		25,347		19,673		5,674		20,416		15,932		4,484
Servicios de Identidad Digital S.A.S.		16,745		2,030		14,715		198		8,538		(8,340)
Metrex S.A.		31,416		21,551		9,865		27,224		26,946		278
Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.		2,751		560		2,191		1,689		2,374		(685)
	Ps.	<u>8,611,739</u>	Ps.	<u>5,982,631</u>	Ps.	<u>2,629,108</u>	Ps.	<u>5,374,478</u>	Ps.	<u>4,712,574</u>	Ps.	<u>661,904</u>

Negocios Conjuntos

31 de diciembre de 2021

		Activo		Pasivo		Patrimonio		Ingresos		Gastos		Resultados
Renting Automayor S.A.	Ps.	97,538	Ps.	92,390	Ps.	5,148	Ps.	20,513	Ps.	17,376	Ps.	3,137
Cfc Sk Capital S.A.S.		140		—		140		1		18		(17)
	Ps.	<u>97,678</u>	Ps.	<u>92,390</u>	Ps.	<u>5,288</u>	Ps.	<u>20,514</u>	Ps.	<u>17,394</u>	Ps.	<u>3,120</u>

31 de diciembre de 2020

		Activo		Pasivo		Patrimonio		Ingresos		Gastos		Resultados
Cfc Sk Capital S.A.S.	Ps.	160	Ps.	2	Ps.	158	Ps.	289	Ps.	527	Ps.	(238)
Cfc Sk El Dorado Latam Management Company Ltd.		—		—		—		—		4,384		(4,384)
Cfc Sk El Dorado Latam Capital Partners, Ltd.		—		—		—		—		700		(700)
	Ps.	<u>160</u>	Ps.	<u>2</u>	Ps.	<u>158</u>	Ps.	<u>289</u>	Ps.	<u>5,611</u>	Ps.	<u>(5,322)</u>

NOTA 15 – TANGIBLES

El siguiente es el movimiento del importe en libros de las cuentas de activos tangibles durante los periodos terminados al 31 de diciembre 2021 y 2020:

		Para uso propio ⁽¹⁾		Dados en arrendamiento operativo ⁽²⁾		Derechos de uso ⁽¹⁾		Propiedades de inversión ^{(3) (1)}		Activos biológicos		Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps.	9,223,355	Ps.	13,271	Ps.	2,518,976	Ps.	928,566	Ps.	104,857	Ps.	12,789,025
Incremento por cambio en las variables de los arrendamientos		—		—		7,676		—		—		7,676
Saldo adquirido en combinación de negocios ⁽⁴⁾		293,014		—		90,492		10,164		—		393,670
Compras o gastos capitalizados (neto) ^{(5) (6)}		634,885		4,481		237,542		37,533		21,285		935,726
Retiros / Ventas (neto)		(270,147)		—		(113,348)		(145,105)		(18,488)		(547,088)
Cambios en el valor razonable		—		—		—		(46,924)		15,021		(31,903)
Revalorización de propiedades de inversión		—		—		—		9,014		—		9,014
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta		(246,021)		—		—		4,323		—		(241,698)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		11,103		—		(19,434)		(700)		—		(9,031)
Reclasificaciones		72,021		(1,647)		—		11,685		—		82,059

Saldo al 31 de diciembre de 2020	9,718,210	16,105	2,721,904	808,556	122,675	13,387,450
Incremento por cambio en las variables de los arrendamientos	—	—	30,106	—	—	30,106
Compras o gastos capitalizados (neto) ^{(5) (6)}	637,541	34,306	187,236	77,157	27,213	963,453
Retiros / Ventas (neto)	(375,055)	—	(233,224)	(93,845)	(23,448)	(725,572)
Cambios en el valor razonable	—	—	—	22,775	28,546	51,321
Revalorización de propiedades de inversión	—	—	—	7,991	—	7,991
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	(1,861)	—	—	22,847	—	20,986
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	443,004	—	133,780	2,964	—	579,748
Reclasificaciones	(36,482)	(2,208)	—	4,490	—	(34,200)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps. 10,385,357	Ps. 48,203	Ps. 2,839,802	Ps. 852,935	Ps. 154,986	Ps. 14,281,283

Depreciación Acumulada:

Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. (3,435,305)	Ps. (5,042)	Ps. (393,418)	Ps. —	Ps. —	Ps. (3,833,765)
Depreciación del período con cargo a resultados	(556,579)	(3,616)	(361,510)	—	—	(921,705)
Retiros / Ventas (neto)	213,460	—	36,542	—	—	250,002
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	68,657	—	—	—	—	68,657
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(5,230)	—	33,831	—	—	28,601
Reclasificaciones	(20)	1,548	(1,830)	—	—	(302)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	(3,715,017)	(7,110)	(686,385)	—	—	(4,408,512)
Depreciación del período con cargo a resultados	(540,542)	(5,077)	(341,330)	—	—	(886,949)
Retiros / Ventas	237,420	—	125,691	—	—	363,111
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	733	—	—	—	—	733
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(206,328)	—	(35,271)	—	—	(241,599)
Reclasificaciones	(1,875)	2,208	(2,111)	—	—	(1,778)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps. (4,225,609)	Ps. (9,979)	Ps. (939,406)	Ps. —	Ps. —	Ps. (5,174,994)

Pérdidas por deterioro:

Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. (4,816)	Ps. (33)	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. (4,849)
Cargo por deterioro del período	(86)	(51)	—	—	—	(137)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	(4,902)	(84)	—	—	—	(4,986)
Cargo por deterioro del período	(678)	(72)	—	—	—	(750)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps. (5,580)	Ps. (156)	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. (5,736)
Activos tangibles, neto:						
Saldo al 31 de diciembre de 2020	Ps. 5,998,291	Ps. 8,911	Ps. 2,035,519	Ps. 808,556	Ps. 122,675	Ps. 8,973,952
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps. 6,154,168	Ps. 38,068	Ps. 1,900,396	Ps. 852,935	Ps. 154,986	Ps. 9,100,553

⁽¹⁾ Ver nota 1.1 "Otros Asuntos – COVID-19".⁽²⁾ Solo incluye activos para Uso Propio, diferente a los activos dados en arrendamiento operativo (ver nota 15.2).⁽³⁾ El costo reportado incluye el valor razonable. En el total de compras de Propiedades de inversión se incluyen activos recibidos en liquidación total o parcial de las obligaciones de pago de los deudores, a diciembre de 2021 por Ps. 75,788 y a diciembre de 2020 por Ps. 35,874. Incluye Ps. 493 por el reconocimiento de una nueva propiedad de inversión por parte de Banco de Occidente.⁽⁴⁾ Incluye el impacto por combinación de negocios, (ver nota 35).⁽⁵⁾ El total de compras de Uso Propio incluye capitalización de intangibles por Ps. 5,536 y costos de desmantelamiento por Ps. 1,189 a diciembre 31 de 2021 y capitalización de intangibles por Ps. 137 a diciembre 31 de 2020.⁽⁶⁾ Incluye costos por préstamos capitalizados por Ps. 616 a diciembre 31 de 2021 y Ps. 295 a diciembre 31 de 2020. Con una tasa de interés capitalizada (promedio ponderado) de 5.23% y 5.81% respectivamente.

15.1. Propiedades, planta y equipo para uso propio

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, para cada tipo de propiedad, planta y equipo para uso propio:

31 de diciembre de 2021	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 1,147,650	Ps. —	Ps. (1,786)	Ps. 1,145,864
Edificios	2,827,154	(706,922)	(3,281)	2,116,951
Equipo de oficina, enseres y accesorios	1,180,416	(872,070)	(299)	308,047
Equipo informático	2,462,693	(1,816,775)	(200)	645,718
Vehículos	140,268	(98,115)	(14)	42,139
Equipo de movilización y maquinaria	1,585,128	(415,735)	—	1,169,393
Silos	8,613	(6,786)	—	1,827
Bodegas	63,325	(35,469)	—	27,856
Mejoras en propiedades ajenas	483,602	(248,706)	—	234,896
Construcciones en curso	221,217	—	—	221,217
Plantas productoras	265,291	(25,031)	—	240,260
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps. 10,385,357	Ps. (4,225,609)	Ps. (5,580)	Ps. 6,154,168

31 de diciembre de 2020	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 1,119,233	Ps. —	Ps. (4,405)	Ps. 1,114,828
Edificios	2,676,382	(628,643)	—	2,047,739
Equipo de oficina, enseres y accesorios	1,109,808	(795,010)	(280)	314,518
Equipo informático	2,205,683	(1,567,691)	—	637,992
Vehículos	138,054	(83,623)	—	54,431
Equipo de movilización y maquinaria	1,532,530	(342,150)	(217)	1,190,163
Silos	8,613	(6,746)	—	1,867
Bodegas	62,833	(34,275)	—	28,558
Mejoras en propiedades ajenas	464,407	(237,477)	—	226,930
Construcciones en curso	150,335	—	—	150,335
Plantas productoras	250,332	(19,402)	—	230,930
Saldo al 31 de diciembre de 2020	Ps. 9,718,210	Ps. (3,715,017)	Ps. (4,902)	Ps. 5,998,291

15.2. Propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, por tipo de propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento:

31 de diciembre de 2021	Costo		Depreciación acumulada		Pérdida por deterioro		Importe en libros
Equipo de cómputo	Ps.	33,547	Ps.	(6,872)	Ps.	—	Ps. 26,675
Vehículos		9,592		(1,700)		—	7,892
Equipo de movilización y maquinaria		5,064		(1,407)		(156)	3,501
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps.	48,203	Ps.	(9,979)	Ps.	(156)	Ps. 38,068

31 de diciembre de 2020	Costo		Depreciación acumulada		Pérdida por deterioro		Importe en libros
Equipo de cómputo	Ps.	11,034	Ps.	(4,897)	Ps.	—	Ps. 6,137
Vehículos		2,776		(1,418)		—	1,358
Equipo de movilización y maquinaria		2,295		(795)		(84)	1,416
Saldo al 31 de diciembre de 2020	Ps.	16,105	Ps.	(7,110)	Ps.	(84)	Ps. 8,911

15.3. Derechos de uso

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, por tipo de derecho de uso reconocido como parte de los tangibles:

31 de diciembre de 2021	Costo		Depreciación acumulada		Importe en libros
Terrenos	Ps.	32,254	Ps.	(5,104)	Ps. 27,150
Edificios		2,281,264		(722,433)	1,558,831
Equipo de oficina, enseres y accesorios		1,882		(407)	1,475
Equipo informático		118,429		(40,436)	77,993
Vehículos		87,063		(39,471)	47,592
Equipo de movilización y maquinaria		188,894		(81,662)	107,232
Bodegas		130,016		(49,893)	80,123
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps.	2,839,802	Ps.	(939,406)	Ps. 1,900,396

31 de diciembre de 2020	Costo		Depreciación acumulada		Importe en libros
Terrenos	Ps.	30,353	Ps.	(3,076)	Ps. 27,277
Edificios		2,196,138		(510,670)	1,685,468
Equipo de oficina, enseres y accesorios		2,126		(116)	2,010
Equipo informático		101,540		(32,742)	68,798
Vehículos		84,231		(33,242)	50,989
Equipo de movilización y maquinaria		188,227		(73,853)	114,374
Bodegas		119,289		(32,686)	86,603
Saldo al 31 de diciembre de 2020	Ps.	2,721,904	Ps.	(686,385)	Ps. 2,035,519

15.4. Propiedades de inversión:

El siguiente es el detalle de las propiedades de inversión existentes, para los periodos terminados al 31 de diciembre 2021 y 2020:

31 de diciembre de 2021		Costo		Ajustes acumulados al valor razonable		Importe en libros
Terrenos	Ps.	354,066	Ps.	155,224	Ps.	509,290
Edificios		277,196		66,449		343,645
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps.	631,262	Ps.	221,673	Ps.	852,935

31 de diciembre de 2020		Costo		Ajustes acumulados al valor razonable		Importe en libros
Terrenos	Ps.	363,220	Ps.	135,899	Ps.	499,119
Edificios		242,049		67,388		309,437
Saldo al 31 de diciembre de 2020	Ps.	605,269	Ps.	203,287	Ps.	808,556

Los siguientes montos han sido reconocidos en el estado consolidado de resultados durante los años terminados al 31 de diciembre 2021 y 2020 en relación con las propiedades de inversión:

		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020
Ingresos por rentas	Ps.	10,540	Ps.	8,382
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que generan ingresos por rentas		(1,793)		(2,268)
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que no generan ingresos por rentas		(5,292)		(4,454)
	Ps.	3,455	Ps.	1,660

NOTA 16 - ACTIVOS EN CONTRATOS DE CONCESIÓN

El siguiente es el saldo de los activos en contratos de concesión registrados en el Grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020
Activo financiero a valor razonable	Ps.	3,228,480	Ps.	2,958,385
Activo financiero a costo amortizado ⁽¹⁾		9,853,052		6,769,123
Total activos financieros en contratos de concesión ⁽²⁾	Ps.	13,081,532	Ps.	9,727,508
Activo intangible		11,098,116		9,187,564
Total activos en contratos de concesión	Ps.	24,179,648	Ps.	18,915,072

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el saldo del activo financiero a costo amortizado incluye un gasto por deterioro de Ps. 3,050 y Ps. 1,759 respectivamente, ver nota 16.1.

⁽²⁾ Ver nota 12.1, "Activos de contratos".

16.1. Activos financieros en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de las cuentas de activos financieros en contratos de concesión registrados por las subsidiarias de Grupo Aval en los periodos terminados el 31 de diciembre 2021 y 2020:

	Gas y energía		Infraestructura		Total
	Ps.		Ps.	Ps.	
Saldo a 1 de enero de 2019	Ps.	2,706,030	Ps.	4,325,886	Ps. 7,031,916
Adiciones o nuevos contratos de concesión ⁽¹⁾		—		2,203,309	2,203,309
Abonos recibidos en el periodo		—		(24,070)	(24,070)
Ajuste al valor razonable		252,355		—	252,355
Intereses causados con abono a resultados		—		265,757	265,757
Gasto por deterioro		—		(1,759)	(1,759)
Saldo a 31 de diciembre de 2020	Ps.	2,958,385	Ps.	6,769,123	Ps. 9,727,508
Adiciones o nuevos contratos de concesión ⁽¹⁾		—		2,613,987	2,613,987
Abonos recibidos en el periodo		—		(273,665)	(273,665)
Ajuste al valor razonable		270,095		—	270,095
Intereses causados con abono a resultados		—		746,657	746,657
Gasto por deterioro		—		(3,050)	(3,050)
Saldo a 31 de diciembre de 2021	Ps.	3,228,480	Ps.	9,853,052	Ps. 13,081,532

⁽¹⁾ Incluye el avance de obra sobre las concesiones Covipacífico y Covioriente.

16.2. Activos intangibles en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de los contratos de concesión registrados en las subsidiarias del Grupo como activos intangibles durante los periodos terminados en 31 de diciembre 2021 y 2020:

Costo	Gas y energía		Infraestructura		Total
	Ps.		Ps.	Ps.	
Saldo a 31 de diciembre de 2019	Ps.	3,785,538	Ps.	4,494,254	Ps. 8,279,792
Adiciones ⁽¹⁾		863,910		1,001,985	1,865,895
Reclasificación a PPE		582		—	582
Traslado a activos no corrientes mantenidos para la venta		(769)		—	(769)
Bajas		(10,520)		(384)	(10,904)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		16,149		—	16,149
Saldo a 31 de diciembre de 2020	Ps.	4,654,890	Ps.	5,495,855	Ps. 10,150,745
Adiciones ⁽¹⁾		982,508		922,203	1,904,711
Reclasificación a PPE		20,301		—	20,301
Traslado a activos no corrientes mantenidos para la venta		2,516		—	2,516
Bajas		(5,104)		—	(5,104)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		238,721		—	238,721
Saldo a 31 de diciembre de 2021	Ps.	5,893,832	Ps.	6,418,058	Ps. 12,311,890

Amortización acumulada	Gas y energía		Infraestructura		Total
Saldo a 31 de diciembre de 2019	Ps.	(639,727)	Ps.	(116,545)	Ps. (756,272)
Amortización del periodo		(183,701)		(20,730)	(204,431)
Traslado a activos no corrientes mantenidos para la venta		148		—	148
Bajas		4,131		349	4,480
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		(1,868)		—	(1,868)
Saldo a 31 de diciembre de 2020	Ps.	(821,017)	Ps.	(136,926)	Ps. (957,943)
Amortización del periodo		(222,894)		(9,921)	(232,815)
Reclasificación a PPE		45		—	45
Traslado a activos no corrientes mantenidos para la venta		—		—	—
Bajas		1,236		—	1,236
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		(12,895)		—	(12,895)
Saldo a 31 de diciembre de 2021	Ps.	(1,055,525)	Ps.	(146,847)	Ps. (1,202,372)

Deterioro	Gas y energía		Infraestructura		Total
Saldo a 31 de diciembre de 2019	Ps.	—	Ps.	(2,032)	Ps. (2,032)
Pérdida por deterioro		(2,296)		(910)	(3,206)
Saldo a 31 de diciembre de 2020	Ps.	(2,296)	Ps.	(2,942)	Ps. (5,238)
Pérdida por deterioro		(4,850)		(1,314)	(6,164)
Saldo a 31 de diciembre de 2021	Ps.	(7,146)	Ps.	(4,256)	Ps. (11,402)

Total activo intangible	Gas y energía		Infraestructura		Total
Saldo a 31 de diciembre de 2019	Ps.	3,145,811	Ps.	4,375,677	Ps. 7,521,488
Costo		869,352		1,001,601	1,870,953
Amortización		(181,290)		(20,381)	(201,671)
Deterioro		(2,296)		(910)	(3,206)
Saldo a 31 de diciembre de 2020 ⁽²⁾	Ps.	3,831,577	Ps.	5,355,987	Ps. 9,187,564
Costo		1,238,942		922,203	2,161,145
Amortización		(234,508)		(9,921)	(244,429)
Deterioro		(4,850)		(1,314)	(6,164)
Saldo a 31 de diciembre de 2021 ⁽²⁾	Ps.	4,831,161	Ps.	6,266,955	Ps. 11,098,116

⁽¹⁾ Gas y Energía, incluye costos por préstamos capitalizados por Ps. 13,856 para 2021 y Ps. 24,383 para 2020. Con una tasa de interés capitalizada (promedio ponderado) de 5.39% y 4.56% respectivamente.

⁽²⁾ Gas y Energía incluye principalmente al 31 de diciembre de 2021, el saldo de las concesiones en construcción de Gases del Norte del Perú S.A.C. y Gases del Pacífico S.A.C. por Ps. 615,604 y Ps. 53,936, y al 31 de diciembre de 2020 Ps. 100,732 y Ps. 388,059 respectivamente.

El siguiente es un resumen de los principales contratos de concesión que actualmente administran las subsidiarias del Grupo al 31 de diciembre 2021:

Concesionaria/Concesión	Tipo de Concesión y País	Objetivo	Etapas	Fecha del contrato	Año inicio construcción	% Avance de obra	Año de finalización de la concesión
Gas y energía							
Surtigas S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Compra, almacenamiento, envase y distribución de gases derivados de hidrocarburos	Operación	03/1984 a 04/1994	1984	100	% 2034 a 2045
Transmetano E.S.P. S.A.	Gas y Energía Colombia	Construcción, operación y mantenimiento de sistemas de transporte de gas.	Operación	08/1994	1996	100	% 2044
Promigas S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Compra, venta, transporte, distribución, explotación y exploración de gas natural, petróleo e hidrocarburos en general.	Operación	05/1976 a 11/1994	1976	100	% 2026 a 2044
Promorientes S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Construcción, operación y mantenimiento de gasoductos.	Operación	09/1995	1995	100	% 2045
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Transporte y distribución de gas licuado del petróleo, gas natural.	Operación	08/1998	1998	100	% 2047
Compañía Energética de Occidente S.A. E.S.P. ⁽¹⁾	Gas y Energía Colombia	Gestión administrativa, operativa, técnica y comercial para la prestación de los servicios de energía eléctrica.	Operación y mantenimiento	01/2010	2010	100	% 2035
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Construcción, mantenimiento y administración de puertos.	Operación	07/2015	2015	100	% 2035
Gases del Pacífico S.A.C.	Gas y Energía Perú	Compra, venta, producción, comercialización de energía en cualquiera de sus formas.	Construcción y operación	10/2013	2015	95.60	% 2034
Gases del Norte del Perú S.A.C.	Gas y Energía Perú	Construcción y servicio de distribución de gas natural.	Construcción y operación	11/2019	2020	48.30	% 2051
Infraestructura							
Proyectos de Infraestructura S.A.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación	12/1993	1994	100	% 2033
Concesiones CCFC S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación	06/1995	2001	100	% 2024
Concesionaria Panamericana S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación	12/1997	2009	100	% 2035
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	09/2014	2018	83.33	% 2043
Concesionaria Nueva Vía del Mar S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Preconstrucción	01/2015	2023	4.11	% 2044
Concesionaria Vial Andina S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción, operación y mantenimiento	06/2015	2016	95.55	% 2054
Concesionaria Vial Del Oriente S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	07/2015	2018	69.45	% 2043

¹ La concesión cuenta un compromiso de inversión para la expansión, reposición y mejoramiento de la infraestructura el cual a diciembre de 2021 tiene un avance del 46.34%.

NOTA 17 - PLUSVALÍA

El siguiente es el detalle del movimiento de la cuenta de plusvalía, por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	31 de diciembre de 2021 ⁽¹⁾		31 de diciembre de 2020 ⁽¹⁾	
Saldo al inicio del periodo	Ps.	7,713,817	Ps.	7,348,587
Combinación de negocios ⁽²⁾		—		134,515
Pérdida por deterioro ⁽³⁾		(109,334)		(5,065)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽⁴⁾		882,077		235,780
Saldo al final del periodo	Ps.	8,486,560	Ps.	7,713,817

⁽¹⁾ Ver nota 1.1. "Otros Asuntos - COVID-19" (deterioro del valor de los activos).

⁽²⁾ Incluye el reconocimiento de la combinación de negocios en Multi Financial Group Inc. (Ver nota 35).

⁽³⁾ Ver nota 17.1 "deterioro sobre plusvalía".

⁽⁴⁾ El ajuste por diferencia en cambio es atribuible a BAC Holding International Corp y Multi Financial Group Inc.

El siguiente es el detalle de la plusvalía distribuida por Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), las cuales representan el menor nivel dentro de Grupo Aval monitoreado por la gerencia y las cuales no son mayores que los segmentos de negocios:

UGE	Al 31 de diciembre de 2021		Al 31 de diciembre de 2020	
BAC Holding International Corp. ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁵⁾	Ps.	6,256,287	Ps.	5,519,230
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.		538,231		538,231
Banco de Bogotá S.A. sobre Megabanco ⁽⁴⁾		465,905		465,905
Banco Popular S.A.		358,401		358,401
Banco de Bogotá S.A.		301,222		301,222
Promigas S.A. y Subsidiarias		169,687		169,687
Banco de Bogotá S.A. sobre Multi Financial Group Inc. ⁽⁵⁾		145,020		—
Banco de Occidente S.A.		127,571		127,571
Concesionaria Panamericana S.A.S. ⁽⁶⁾		93,272		101,809
Banco de Occidente S.A. sobre Banco Unión ⁽⁴⁾		22,724		22,724
Hoteles Estelar S.A.		6,661		6,661
Concesionaria Covipacífico S.A.S. ⁽⁷⁾		1,579		102,376
	Ps.	8,486,560	Ps.	7,713,817

⁽¹⁾ Parte del cambio presentado corresponde al ajuste por diferencia en cambio atribuible a BAC Holding International Corp.

⁽²⁾ En el 2020, incluye el reconocimiento de la combinación de negocios en Multi Financial Group Inc. (Ver nota 35).

⁽³⁾ Antes Leasing Bogotá S.A. Panamá (Ver nota 1).

⁽⁴⁾ La plusvalía reconocida como resultado de las fusiones entre Banco de Bogotá y Megabanco.

⁽⁵⁾ En el 2021 hubo una reorganización empresarial en el Banco de Bogotá, debido a esto, la UGE de Multi Financial Group Inc. pasó a ser una UGE independiente de BAC Holding International Corp. (Ver nota 1).

⁽⁶⁾ Incluye el reconocimiento del deterioro por Ps. 8,537.

⁽⁷⁾ Incluye el reconocimiento del deterioro por Ps. 100,797 (Ver nota 17.1).

El monto recuperable de cada unidad generadora de efectivo fue determinado con base en valores de mercado para aquellos que cotizan en bolsas de valores, y una valoración para los que no cotizan en bolsa. Estos cálculos usaron proyecciones de flujos de efectivo, cubriendo periodos de 5 a 20 años. Los flujos de efectivo posteriores a estos periodos fueron extrapolados usando tasas estimadas de crecimiento de dichos flujos, que no exceden el promedio del sector económico en el cual opera la unidad generadora de efectivo.

A continuación, se detallan los principales valores que componen la plusvalía, equivalente a más del 80% del saldo de la misma:

A. BAC Holding International Corp.

El 9 de diciembre de 2010 Banco de Bogotá S.A. adquirió el control de BAC COM a través de su subsidiaria BAC Holding International Corp (BAC HOLDING), sociedad panameña que ejecutó el contrato de compraventa. La sociedad BAC Credomatic Inc. (BAC COM), incorporada bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, es la propietaria del Banco BAC International Bank, Inc. y de las operaciones de BAC Credomatic Inc. (BAC) en Centroamérica.

Como consecuencia de la adquisición de BAC COM, a través de BAC HOLDING, la estructura corporativa de BAC está controlada por Banco

de Bogotá S.A., que a su vez es controlado por Grupo Aval. Asimismo, se generó y reconoció una plusvalía como resultado de la operación. Esta operación fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de su subsidiaria BAC Holding International Corp, mediante comunicación 2010073017- 048 del 3 de diciembre de 2010.

Posteriormente se llevó a cabo la adquisición del 98.92% de las acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Panamá S.A. (BBVA Panamá, hoy BAC de Panamá), operación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de su subsidiaria Leasing Bogotá Panamá, mediante comunicación 2013072962-052 del 12 de diciembre de 2013.

Asimismo, se realizó la adquisición del 100.00% de las acciones de las sociedades Banco Reformador de Guatemala (Reformador) y Transcom Bank Limited Barbados (Transcom), declaradas como Grupo Financiero Reformador de Guatemala. Estas operaciones fueron autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de sus subsidiarias Credomatic International Corporation y BAC Credomatic Inc, mediante comunicación 2013068082-062 del 3 de diciembre de 2013.

Durante el año 2015, Credomatic International Corporation, una subsidiaria de la compañía adquirió el 100% de las acciones emitidas y en circulación de COINCA Corporation Inc. (COINCA) y Corporación Tenedora BAC Credomatic S.A, una subsidiaria indirecta de

la Compañía adquirió el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Medios de Pago MP, S.A domiciliada en Costa Rica, generando con esta última una plusvalía adicional de Ps. 853,401 que ingresó a los estados financieros consolidados del Banco en el primer trimestre del año 2016.

A partir de septiembre de 2021 Leasing Bogotá S.A Panamá cambió su razón social a BAC Holding International Corp. y escindió a Multi Financial Group Inc. en favor de Banco de Bogotá a través de Multi Financial Holding (Ver nota 1). En este sentido la plusvalía de BAC Credomatic y sus posteriores adquisiciones quedaron registrados en BAC Holding International Corp y la plusvalía de Multi Financial Group Inc. en Multi Financial Holding.

La última actualización de la valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignaron las plusvalías fue efectuada por una firma externa, en su informe de enero de 2022 con base en los estados financieros de BAC Credomatic Inc. al 30 de septiembre de 2021, en el cual indica no hay situaciones que impliquen un posible deterioro, dado que el valor de uso por Ps. 24,669,313 de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tiene asignada la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 11,185,784.

A continuación, se presentan los promedios de las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado dado que el ejercicio de valoración incluye una proyección a diez años la tabla muestra cinco años porque a partir del año seis las tasas de proyección no presentan variaciones significativas.

31 de diciembre de 2021					
	2022	2023	2024	2025	2026
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	9.1 %	9.1 %	9.1 %	9.1 %	9.1 %
Tasas de interés pasivas	2.2 %	2.2 %	2.2 %	2.2 %	2.2 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	1.6 %	6.6 %	5.8 %	5.4 %	5.3 %
Crecimiento de los gastos	6.2 %	5.1 %	5.1 %	4.7 %	3.3 %
Tasa de descuento después de impuestos	11.8 %				
Tasa de crecimiento después de diez años	3.0 %				

	31 de diciembre de 2020				
	2021	2022	2023	2024	2025
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	10.1 %	10.1 %	10.1 %	10.1 %	10.2 %
Tasas de interés pasivas	2.8 %	2.8 %	2.8 %	2.9 %	2.9 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	3.8 %	8.4 %	7.6 %	6.3 %	6.7 %
Crecimiento de los gastos	3.5 %	4.8 %	5.6 %	4.7 %	4.7 %
Tasa de descuento después de impuestos	12.3 %				
Tasa de crecimiento después de diez años	3.0 %				

Para la evaluación de deterioro de la plusvalía se realizó una proyección a 10 años, considerando que una vez transcurrido ese periodo se logrará la madurez de los negocios y la consecuente estabilización de los flujos de fondos. A su vez, para dicha proyección se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio de BAC Credomatic Inc. por cada uno de los países en donde la compañía tiene presencia con el fin de reflejar la realidad que cada mercado proporciona a la totalidad de las UGE. Los promedios de las principales premisas utilizadas se detallan en las tablas anteriores reuniendo las variables para todos los países en donde opera, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base, tanto en los datos históricos como en las expectativas de la administración en cada uno de los países en donde BAC Credomatic Inc. tiene operación, teniendo en cuenta la competitividad de los diferentes servicios en sus mercados y las estrategias de crecimiento para cada segmento. Además, se tuvo en cuenta la proyección de las tasas de interés en Estados Unidos, que son base de las tasas bancarias internacionales.
- Por su parte, el crecimiento del ingreso proveniente de comisiones se proyectó en línea con el crecimiento de la cartera activa en BAC Credomatic, lo cual permite impulsar una mayor captación de ingreso a través de los productos y servicios como seguros, membresías, comisiones de intercambio, entre otros, y además la implementación de nuevos servicios. Se consideraron también mercados más competitivos a medida que transcurre el horizonte de tiempo proyectado.
- Si bien la moneda funcional de los negocios es cada una de las monedas de los países correspondientes a las subsidiarias de BAC Credomatic Inc. en la región, los flujos de fondos futuros han sido convertidos a dólares nominales en cada periodo proyectado y descontados a una tasa nominal en dólares estadounidenses, neta de impuestos a las ganancias, estimada como el costo del patrimonio ("Ke"). La utilización de una tasa de descuento en dólares estadounidenses se debe a que, ante la falta de disponibilidad de datos, no resulta posible estimar una tasa de descuento consistente en dichas monedas locales.
- La tasa de descuento ha sido estimada teniendo en cuenta el perfil de riesgo de cada uno de los distintos mercados en los que opera BAC Credomatic Inc.
- Con el fin de estimar el valor terminal se ha proyectado una perpetuidad a partir del flujo de fondos normalizado, ajustado de acuerdo con las expectativas de crecimiento estabilizado del mismo a largo plazo. Dicha evolución está en línea con la tasa promedio de crecimiento en el largo plazo para la economía en cada uno de los países en los que opera las UGEs. En este caso se consideró un crecimiento nominal promedio en dólares de largo plazo anual (g), para los diferentes mercados del 3.0%.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento de 11.8% hubiera sido un 1.0% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada

por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tiene asignada la plusvalía sería de Ps. 21,922,915 muy superior a su valor en libros a diciembre de 2021 de Ps. 13,483,529.

B. Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.

Porvenir absorbió a AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A. La plusvalía generada en la adquisición fue asignada como un todo a una unidad generadora de efectivo de Porvenir.

La última actualización de la valoración fue efectuada por un asesor externo, quien

emitió su informe en enero de 2022 con base en los estados financieros consolidados de Porvenir al 30 de septiembre de 2021, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor razonable por Ps 5,310,260 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 2,446,969.

A continuación, se presentan los promedios de las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado dado que el ejercicio de valoración incluye una proyección a veinte años, la tabla muestra cinco años porque a partir del año seis las tasas de proyección no presentan variaciones significativas.

31 de diciembre de 2021					
	2022	2023	2024	2025	2026
Tasas de interés activas de inversiones	6.1 %	4.7 %	4.4 %	4.6 %	4.6 %
Tasas de interés pasivas	6.3 %	6.3 %	6.3 %	6.3 %	6.3 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	(7.8) %	7.0 %	4.5 %	6.0 %	5.6 %
Crecimiento de los gastos	(14.5) %	(0.1) %	1.5 %	4.7 %	4.5 %
Inflación	3.5 %	3.8 %	3.4 %	3.6 %	3.6 %
Tasa de descuento después de impuestos	12.5 %	12.6 %	12.6 %	12.6 %	12.6 %
Tasa de crecimiento después de veinte años	3.5 %				

31 de diciembre de 2020					
	2021	2022	2023	2024	2025
Tasas de interés activas de inversiones	4.9 %	4.3 %	4.6 %	4.3 %	4.3 %
Tasas de interés pasivas	6.3 %	6.3 %	6.3 %	6.3 %	6.3 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	(8.9) %	8.4 %	7.1 %	7.1 %	6.4 %
Crecimiento de los gastos	(1.7) %	4.2 %	(0.8) %	2.5 %	5.3 %
Inflación	2.9 %	4.4 %	3.8 %	3.1 %	3.1 %
Tasa de descuento después de impuestos	13.6 %	13.4 %	13.4 %	13.4 %	13.4 %
Tasa de crecimiento después de veinte años	3.4 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 20 años, en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio de Porvenir que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de inversión y endeudamiento se proyectaron utilizando datos históricos y datos proporcionados por la Compañía sobre el negocio.
- Los aumentos estimados en comisiones y gastos se basan en el crecimiento del

negocio y otras transacciones estimadas por la Compañía.

- La tasa de inflación utilizada en las proyecciones se basa en informes de fuentes externas, como The Economist Intelligence Unit y fuentes intragrupo como el equipo experimentado de investigación independiente de Corficolombiana.
- La tasa de crecimiento utilizada para el valor del terminal fue del 3.5%, que es la inflación proyectada promedio provista por los especialistas independientes.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Para el primer año, si la tasa estimada de descuento del 12.5% hubiera sido un 1.0% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 4,780,417, superior a su valor en libros de Ps. 2,863,291.

C. En unidades generadoras internas de Banco Bogotá S.A.

La plusvalía se generó por la adquisición del 94.99% de las acciones del Banco de Crédito y Desarrollo Social – MEGABANCO S.A., operación autorizada mediante Resolución número 917

del 2 de junio de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe de enero de 2022 con base en los estados financieros consolidados del Banco al 30 de septiembre de 2021. Dada la fusión con la compañía adquirida, se concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, debido a que el valor razonable resultante de dicha valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo de Ps. 9,166,267 excede el valor registrado en libros en Ps. 1,931,847.

A continuación, se presentan las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado en diciembre de 2021:

31 de diciembre de 2021					
	2022	2023	2024	2025	2026
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	7.8 %	8.4 %	8.6 %	8.7 %	8.7 %
Tasas de interés pasivas	2.4 %	3.1 %	3.5 %	3.5 %	3.5 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	10.2 %	7.5 %	9.1 %	9.8 %	10.7 %
Crecimiento de los gastos	5.2 %	9.0 %	7.1 %	7.1 %	6.6 %
Inflación	3.5 %	3.8 %	3.4 %	3.6 %	3.6 %
Tasa de descuento después de impuestos	12.5 %	13.2 %	13.2 %	13.2 %	13.2 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.6 %				

31 de diciembre de 2020					
	2021	2022	2023	2024	2025
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	6.7 %	8.0 %	9.0 %	9.5 %	9.6 %
Tasas de interés pasivas	1.8 %	2.6 %	3.4 %	3.9 %	3.9 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	15.7 %	44.0 %	8.8 %	8.5 %	8.6 %
Crecimiento de los gastos	3.6 %	12.6 %	10.5 %	7.7 %	5.5 %
Inflación	2.9 %	4.4 %	3.8 %	3.1 %	3.1 %
Tasa de descuento después de impuestos	13.0 %	12.8 %	12.8 %	12.8 %	12.8 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.3 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 5 años en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio, que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de préstamos e inversiones se proyectaron según las tasas esperadas por la

Compañía y las tasas activas de especialistas independientes (The Economist Intelligence Unit "EIU").

- Las tasas de endeudamiento se proyectaron con base en las tasas esperadas de la Compañía y la tasa de interés del mercado monetario de EIU.

- El crecimiento estimado de las comisiones se basa en su porcentaje histórico sobre la cartera de préstamos brutos.
- El crecimiento estimado de los gastos se basa en el crecimiento de la inflación y / o su porcentaje histórico sobre los ingresos.
- La tasa de inflación utilizada en las proyecciones se basa en informes de fuentes externas, como The Economist Intelligence Unit y fuentes intragrupo como el equipo experimentado de investigación independiente de Corficolombiana.
- La tasa de crecimiento utilizada para el valor del terminal fue del 3.6%, que es la inflación proyectada promedio provista por los especialistas independientes.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Para el primer año, si la tasa estimada de descuento del 12.5% hubiera sido 1.0% más alta que la tasa estimada en los estudios independientes, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo con esta sensibilidad sería de Ps. 8,289,397 superior a su valor en libros a diciembre de 2021 de Ps. 7,234,420.

17.1. Deterioro sobre plusvalía

A) Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S.

El monto recuperable de Concesionaria Vial del Pacífico SAS, ha sido calculado con base en su valor en uso, determinado mediante el descuento de los flujos de caja libres futuros esperados para el resto del plazo de la concesión (de diciembre de 2021 a octubre de 2043, tiempo estimado de finalización), utilizando la tasa de descuento estimada WACC 8.51% (8.7% a diciembre de 2020), considerando los saldos de caja y deuda de la compañía al 31 de diciembre de 2021.

Bajo los siguientes supuestos, el importe recuperable por Ps. 1,236,830 a 31 de diciembre

de 2021, fue menor al valor en libros de la inversión incluyendo su crédito mercantil, generando un deterioro de Ps. 100,797. Las principales hipótesis y circunstancias tenidas en cuenta, que llevaron al reconocimiento de este deterioro fueron:

- Los ingresos de Covipacífico están conformados por los ingresos por concepto de peajes, vigencias futuras y diferencia de recaudo (el déficit en los ingresos por peajes se cubre con pagos complementarios, denominados DR) en caso de aplicar. La estimación de dichos ingresos a recibir durante el periodo de concesión se obtiene a partir de la combinación de varios elementos:
 - Proyecciones de tráfico promedio diario (TPD) por categoría y aplicación de la tarifa que correspondan por categoría, teniendo en cuenta el método de actualización pactado en el contrato de concesión. La tasa de crecimiento de las tarifas regularmente está dada por la variación observada en el índice de precios al consumidor (IPC), y en algunos casos se incorpora un crecimiento adicional.
 - Los ingresos por vigencias futuras, pactadas en pesos constantes en el contrato de concesión, son actualizadas con la variación del IPC correspondiente al periodo en que son recibidas por la concesionaria.
- Se utilizan las proyecciones internas de los costos y gastos a incurrir por concepto de Administración, Operación y Mantenimiento considerando el cumplimiento de las obligaciones contractuales, así como los indicadores de niveles de servicio.
- Estimación de la tasa de descuento:
 - Para diciembre de 2021 y 2020 se toma como referencia la deuda financiera y el patrimonio para la estructura de capital de largo plazo, de la empresa 60%-40%.

- Para el costo de la deuda se utiliza un promedio ponderado de:
 - o Crédito puente (IBR + 4%)
 - o Deuda Senior (en US\$) (4.9%)
 - o Costo de la deuda de largo plazo otorgada en promedio el mercado a las concesiones, IPC + 8%.
 - o La tasa impositiva utilizada es del 35%, para 2021 y del 31% para el 2020.
 - Para el cálculo del Ke se utilizó como referencia de la tasa libre de riesgo, el promedio geométrico del rendimiento de los bonos del gobierno de Estados Unidos de 10 años y se calcula el promedio geométrico de la prima de mercado, según los datos publicados en el blog de Aswath Damodaran.
 - El beta es calculado a partir del promedio del beta de compañías del sector de países de mercados emergentes.
 - Para el EMBI se utiliza el valor de mercado del EMBI + de JP Morgan. De esta forma, se calcula un Ke Nominal en US\$. de 11.6% (10% para diciembre de 2020) y un Ke nominal en COP de 11,8%. (10.1% para diciembre de 2020).
- NOTA 18 - OTROS INTANGIBLES**
- El siguiente es el detalle de los saldos de otros activos intangibles al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Generados internamente								
	En desarrollo		En uso		Adquisición separada		Total	
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
Saldo a 1 de Enero de 2019	Ps.	347,156	Ps.	193,899	Ps.	665,436	Ps.	1,206,491
Combinación de negocios ⁽¹⁾		—		—		174,317		174,317
Capitalizaciones/Adquisiciones/Compras		339,245		—		220,155		559,400
Amortización		—		(35,272)		(240,174)		(275,446)
Retiros y traslados		(213,123)		68,928		131,101		(13,094)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		(74)		—		(27,924)		(27,998)
Saldo a 31 de diciembre de 2020	Ps.	473,204	Ps.	227,555	Ps.	922,911	Ps.	1,623,670
Capitalizaciones/Adquisiciones/Compras		376,344		—		192,321		568,665
Amortización		—		(44,916)		(281,672)		(326,588)
Pérdida por deterioro		—		—		(3,253)		(3,253)
Retiros y traslados		(287,656)		196,317		70,973		(20,366)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		1,369		—		42,545		43,914
Saldo a 31 de diciembre de 2021	Ps.	563,261	Ps.	378,956	Ps.	943,825	Ps.	1,886,042

⁽¹⁾ Incluye la combinación de negocios en Multi Financial Group Inc., (ver nota 35). Licencias, programas y aplicaciones informáticas Ps. 61,650 y otros Ps. 112,667.

NOTA 19 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

19.1. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:

El gasto por impuesto a las ganancias de los periodos terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 comprende lo siguiente:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Impuesto de renta del periodo corriente	Ps. 1,660,815	Ps. 1,592,062
Sobretasa de impuesto de renta del periodo corriente	60,730	84,621
Subtotal impuestos periodo corriente	1,721,545	1,676,683
Reintegro de impuestos corrientes ⁽¹⁾	(103,464)	(52,539)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de periodos anteriores ⁽²⁾	(69,442)	8,539
Impuesto diferido		
Impuestos diferidos netos del periodo ⁽³⁾	1,268,583	203,093
Ajuste de Impuesto diferido de periodos anteriores ⁽⁴⁾	34,573	7,892
Subtotal impuesto diferido	1,303,156	210,985
Total	Ps. 2,851,795	Ps. 1,843,668

⁽¹⁾ En el año 2021 se registró recuperación de impuestos corrientes en Banco de Occidente por Ps. 71,282, Banco de Bogotá por Ps. 12,888, Corficolombiana por Ps. 10,185 y otras entidades por Ps. 9,108. En el año 2020 se registró recuperación de impuestos en Banco de Bogotá por Ps. 30,359, Banco de Occidente por Ps. 8,013, Grupo Aval Holding por Ps. 6,671 y otras entidades por Ps. 7,496.

⁽²⁾ En el año 2021 BAC Credomatic reversó provisiones por incertidumbres tributarias teniendo en cuenta que durante el periodo quedaron en firme las declaraciones tributarias que las generaban, por Ps. 71,638. Además, se registró un gasto por Ps. 2,196 desde Banco AV Villas y Banco de Occidente.

⁽³⁾ El mayor impacto en el impuesto diferido del periodo se reporta desde Corficolombiana consolidado en el concepto de activos intangibles en contratos de concesión por Ps. 1,451,252. Este efecto se da por el aumento de las diferencias temporarias durante el periodo más el ajuste por cambio de tarifa aplicable a raíz de la Ley 2155 de 2021. El detalle del total del gasto por concepto se puede ver en la sección 19.5.

⁽⁴⁾ En el año 2021, Banco de Occidente registró un ajuste de gasto de periodos anteriores por Ps. 59,825 que está asociado con el ajuste fiscal a los contratos en Derivados con la presentación de la renta; por un lado, se registra un ingreso por impuesto corriente y por el otro un gasto de impuesto diferido. También se registró un ingreso de Ps. 17,830 desde Porvenir que surge tras la reversión del impuesto diferido activo de provisiones legales a raíz de la posibilidad de manejar este rubro como deducción de renta. Banco de Bogotá aporta los Ps. 6,993 restantes.

19.2. Conciliación de la tasa nominal de impuestos y la tasa efectiva

Los siguientes son los parámetros básicos vigentes de la tributación sobre la renta:

En Colombia

Las disposiciones fiscales vigentes con relación al impuesto de renta y complementarios aplicable durante los años 2021 y 2020, que incluyen las modificaciones adoptadas tras la entrada en vigencia de la Ley 2155 de 2021, establecen entre otras cosas lo siguiente:

- Las rentas fiscales de las sociedades se gravan a la tarifa del 31% en el año 2021 y

del 32% en el año 2020 más una sobretasa de renta del 3% por el año 2021 y del 4% por el año 2020 aplicable por las instituciones financieras.

- El ingreso por ganancias fiscales ocasionales está gravado a la tarifa del 10%.
- Las entidades que pertenecen al régimen especial de zonas francas en Colombia gravan las rentas fiscales a la tarifa del 20%.
- Para el año 2020 la renta presuntiva es el 0,5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. A partir del año 2021 no aplica la figura de renta presuntiva.

- A partir del año 2020 se tiene la posibilidad de tomar como descuento tributario en el impuesto de renta el 50% del impuesto de industria y comercio avisos y tableros efectivamente pagado en el periodo gravable. La norma fiscal permite, de forma excluyente, que el ICA pueda ser tratado como deducción o como descuento a conveniencia de cada sociedad.
- Las pérdidas fiscales ocurridas antes del año 2017 son compensables en los mismos términos descritos en las normas tributarias aplicables al 31 de diciembre de 2016, pero no pueden ser reajustadas fiscalmente. Las pérdidas fiscales que ocurren a partir del año 2017 pueden ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que se obtuvieron hasta en los siguientes 12 años.
- Los excesos de renta presuntiva determinados antes del año 2017 son compensables en los mismos términos descritos en las normas tributarias aplicables al 31 de diciembre de 2016, pero no pueden ser reajustadas fiscalmente. Los excesos de renta presuntiva que se determinen a partir del año 2017 se pueden compensar con las rentas líquidas ordinarias que obtuvieron las compañías dentro de los siguientes 5 años.
- Para la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, a partir del 1 de enero de 2017 el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, aplicarán los sistemas de reconocimiento y medición, de conformidad con los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, cuando la ley tributaria remita expresamente a ellas y en los casos en que ésta no regule la materia. En todo caso, la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente.

La última reforma tributaria que está vigente al momento de preparación de los presentes Estados Financieros es la Ley 2155 de 2021. Esta establece, entre otras cosas, lo siguiente:

- La tarifa de impuesto sobre la renta y complementarios que rige para las sociedades a partir del año 2022 es del 35%. Además, las

instituciones financieras que obtengan en el periodo una renta gravable igual o superior a 120.000 Unidades de Valor Tributario (UVT), que para el año 2021 equivale a Ps. 36,308 pesos, aplican puntos porcentuales adicionales de impuesto de renta del 3% para los años 2022, 2023, 2024 y 2025.

- Mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario en el impuesto de renta el 50% del impuesto de industria y comercio avisos y tableros efectivamente pagado en el año o periodo gravable, pero elimina la posibilidad de tomar como descuento el 100% a partir del año 2022.
- Se extiende el beneficio de auditoría para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta del año gravable en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior por lo menos en un 35% o 25%, con lo cual la declaración de renta quedará en firme dentro los 6 o 12 meses siguientes a la fecha de su presentación, respectivamente.

En otros países

La subsidiaria BAC Holding, por tener una licencia internacional, aplica una tarifa de tributación de cero.

Las subsidiarias en Guatemala tributan a la tarifa del 25% desde el año 2016; para el régimen opcional simplificado sobre ingresos de actividades lucrativas la tarifa es del 7% desde el año 2016. Las subsidiarias que son responsables del impuesto a las ganancias en El Salvador, Honduras, Costa Rica y Nicaragua tributan a una tarifa del 30% y las subsidiarias con licencia local en Panamá tributan a la tarifa del 25%. Las subsidiarias responsables del impuesto a las ganancias en Perú tributan a la tarifa del 29.5% a partir del año 2017.

El siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias del Grupo calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del periodo para los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Años terminados en:			
	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	Ps.	8,520,297	Ps.	6,475,284
Tasa de impuesto estatutaria		34 %		36 %
Gasto de impuesto teórico de acuerdo con la tasa tributaria vigente		2,896,901		2,331,102
Gastos no deducibles		414,045		613,118
Pérdidas fiscales que no generan impuesto diferido		9,480		39,843
Excesos de renta presuntiva que no generan impuesto diferido		(7,845)		(5,074)
Dividendos no gravados		(54,102)		(31,770)
Ingresos de método de participación no constitutivos de renta		(102,073)		(79,258)
Utilidad (pérdida) en venta o valoración de inversiones no constitutivas de renta		(695)		2,492
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos		(274,704)		(86,195)
Rentas exentas		(208,030)		(386,496)
Ganancias ocasionales con tasas tributarias diferentes		1,453		5,511
Beneficio tributario en adquisición de activos productivos de renta.		(22,431)		(25,470)
Descuentos tributarios ⁽¹⁾		(91,830)		(111,165)
Utilidades de subsidiarias en países con tasas tributarias diferentes		(265,374)		(422,894)
Efecto en el impuesto diferido por aplicación de tasas tributarias diferentes ⁽²⁾		587,938		(102,617)
Reintegro impuestos periodos anteriores		(103,464)		(52,539)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores		(69,442)		8,539
Ajuste de Impuesto diferido de periodos anteriores		34,573		7,892
Retenciones asumidas en inversiones en subsidiarias extranjeras ⁽³⁾		113,958		134,167
Otros conceptos		(6,563)		4,482
Total gasto de impuesto a las ganancias	Ps.	2,851,795	Ps.	1,843,668
Tasa efectiva de tributación		33.47 %		28.47 %

⁽¹⁾ El efecto se debe al aprovechamiento de los descuentos tributarios, principalmente, por el pago del ICA en Colombia a raíz de la Ley 2010 de 2019 y mantenida en la Ley 2155 de 2021.

⁽²⁾ Corresponde al efecto por la diferencia entre la tarifa aplicada en el cálculo del impuesto diferido y la tasa estatutaria del periodo. En 2021 se incluye el impacto del cambio de tarifa de la Ley 2155 de 2021 que aumentó la tarifa aplicable en el cálculo del impuesto diferido entre 4% y 8%. En 2021 el mayor impacto lo registra principalmente Corficolombiana con Ps. 483,338 explicado esencialmente por el recálculo del impuesto diferido pasivo de las concesiones. En 2020 Banco Bogotá registra un efecto de Ps. 262,901 explicado por las tarifas diferenciales de BAC Holding y filiales, Corficolombiana registra un efecto de Ps. 133,329 explicado desde las entidades que no aplican la tarifa de sobretasa de renta del 4%. Otras entidades aportan Ps. 7,611.

⁽³⁾ Gasto por Retenciones en la fuente asumidas en inversiones en Centroamérica y registradas desde BAC Holding. El país que mayor aporta es Costa Rica.

19.3. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el siguiente es el detalle de las pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva en las entidades del Grupo que no han sido utilizadas y sobre las cuales el Grupo tampoco tiene registrado impuestos diferidos activos debido a la incertidumbre existente en su recuperación.

		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020
Pérdidas fiscales expirando en:				
31 de diciembre de 2024	Ps.	—	Ps.	13
31 de diciembre de 2025		6		23
31 de diciembre de 2026		—		904
31 de diciembre de 2029		170,944		175,081
31 de diciembre de 2030		284,105		298,235
31 de diciembre de 2031		233,232		244,574
31 de diciembre de 2032		14,363		112,786
31 de diciembre de 2033		31,262		5,715
31 de diciembre de 2034		433,022		4,443
31 de diciembre de 2035		3,575		3,082
31 de diciembre de 2036		3,291		2,838
Sin fecha de expiración		2,161		432,676
Subtotal	Ps.	1,175,961	Ps.	1,280,371
Excesos de renta presuntiva expirando en:				
31 de diciembre de 2022	Ps.	46,745	Ps.	59,128
31 de diciembre de 2023		52,538		46,894
31 de diciembre de 2024		27,191		55,195
31 de diciembre de 2025		9,132		27,222
31 de diciembre de 2026		—		9,469
Subtotal	Ps.	135,606	Ps.	197,908
Total	Ps.	1,311,567	Ps.	1,478,279

19.4. Impuestos diferidos con respecto a compañías subsidiarias:

En cumplimiento de la NIC 12, el Grupo no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias debido a que: i) el Grupo tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) el Grupo no tiene previsto su realización en el corto plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible. A 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Grupo en cumplimiento de la NIC 12 párrafo 39, no registró impuesto diferido pasivo relacionado

con las siguientes diferencias temporarias imponibles de las inversiones en subsidiarias por valor de Ps. 13,081,990 y Ps. 10,770,417, respectivamente.

19.5. Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre el valor en libros de los activos, pasivos y sus bases fiscales, dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los periodos terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

Período terminado en 31 de diciembre de 2021

	Saldo al 1 de enero de 2021	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto por Conversión y reclasificaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2021
Impuestos diferidos activos					
Valoración de inversiones de renta fija Ps.	28,230 Ps.	21,386 Ps.	350,014 Ps.	(14,292) Ps.	385,338
Inversiones de renta variable	275	753	—	—	1,028
Valoración de derivados	609,930	(216,846)	308,831	(2,604)	699,311
Provisión de inversiones	562	593	—	—	1,155
Cuentas por cobrar	45,324	101,221	—	(49)	146,496
Provisiones de cuentas por cobrar	47,181	12,423	—	—	59,604
Cartera de créditos	3,623	(29)	—	(2,437)	1,157
Provisión de cartera de créditos	448,793	54,939	—	58,998	562,730
Propiedades planta y equipo	10,169	8,758	—	2,155	21,082
Depreciación propiedad, planta y equipo	323,544	15,505	—	—	339,049
Propiedades de Inversión	32,154	2,401	—	59	34,614
Cargos diferidos intangibles	25,461	4,481	79	—	30,021
Pérdidas fiscales	214,669	28,501	—	—	243,170
Excesos de renta presuntiva	86,558	38,949	—	(8,482)	117,025
Provisiones no deducibles	6,071	(1,720)	—	—	4,351
Beneficios a empleados	220,822	98,893	—	4,348	324,063
Crédito mercantil	123,700	(4,375)	(19,635)	2,972	102,662
Ingresos diferidos	423	(423)	—	—	—
Activo intangible en contratos de concesión	884,158	484,332	—	—	1,368,490
Activos biológicos	104	(3)	—	—	101
Contratos de arrendamiento financiero	609,701	56,007	—	27,680	693,388
Otros	444,708	186,995	429,169	(23,916)	1,036,956
Subtotal	Ps. 4,166,160 Ps.	892,741 Ps.	1,068,458 Ps.	44,432 Ps.	6,171,791

Impuestos diferidos pasivos

Valoración de inversiones de renta fija Ps.	(111,742) Ps.	9,262 Ps.	8,322 Ps.	20,263 Ps.	(73,895)
Inversiones de renta variable	(203,826)	(17,437)	(20,075)	(12,084)	(253,422)
Valoración de derivados	(13,194)	(15,724)	(3,722)	(28)	(32,668)
Cuentas por cobrar	(115,071)	(62,571)	—	—	(177,642)
Provisiones inversiones	(1,805)	384	—	—	(1,421)
Cartera de créditos	(27,042)	(2,489)	—	—	(29,531)
Provisión de cartera de créditos	(399,561)	(193,833)	—	(19,531)	(612,925)
Bienes recibidos en dación pago	(60,161)	(5,006)	—	—	(65,167)
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	(10,388)	(4,206)	—	(1,927)	(16,521)
Propiedades planta y equipo	(270,327)	(3,460)	—	(9,806)	(283,593)
Depreciación propiedad, planta y equipo	(338,964)	(71,262)	—	—	(410,226)
Propiedades de Inversión	(79,571)	(16,694)	—	(77)	(96,342)

	Saldo al 1 de enero de 2021	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto por Conversión y reclasificaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2021
Derechos de uso	(422,659)	1,526	—	(16,036)	(437,169)
Cargos diferidos intangibles	(263,802)	(53,515)	—	(3,589)	(320,906)
Provisiones no deducibles	(21,766)	7,562	—	(2,338)	(16,542)
Beneficios a empleados	(30,851)	(8,943)	3,686	(5,259)	(41,367)
Crédito mercantil	(253,223)	(73,847)	—	—	(327,070)
Ingresos diferidos	(638,438)	(278,721)	—	—	(917,159)
Activo financiero en contratos de concesión	(149,928)	(25,404)	—	—	(175,332)
Activo intangible en contratos de concesión	(2,537,348)	(1,451,262)	—	(6,367)	(3,994,977)
Activos biológicos	(31,194)	(14,633)	—	—	(45,827)
Contratos de arrendamiento financiero	(279,347)	(29,017)	—	(9,175)	(317,539)
Otros	(226,224)	113,393	(2,652)	23,832	(91,651)
Subtotal	Ps. (6,486,432)	Ps. (2,195,897)	Ps. (14,441)	Ps. (42,122)	Ps. (8,738,892)
Total	Ps. (2,320,272)	Ps. (1,303,156)	Ps. 1,054,017	Ps. 2,310	Ps. (2,567,101)

Periodo terminado en 31 de diciembre de 2020

	Saldo al 1 de enero de 2020	Cambio en Política Contable	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto de Conversión	Saldo a 31 de diciembre de 2020
Impuestos diferidos activos						
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. 11,274	Ps. 26,312	Ps. 1,776	Ps. (117)	Ps. (11,015)	28,230
Inversiones de renta variable	365	—	(667)	577	—	275
Valoración de derivados	156,543	—	136,061	317,271	55	609,930
Provisión de inversiones	173	—	389	—	—	562
Cuentas por cobrar	147	—	45,180	—	(3)	45,324
Provisiones de cuentas por cobrar	50,144	—	(2,963)	—	—	47,181
Cartera de créditos	1,650	117,600	(117,519)	—	1,892	3,623
Provisión de cartera de créditos	212,223	8,495	218,844	—	9,231	448,793
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	—	—	—	—	—	—
Propiedades planta y equipo	1,856	—	8,908	—	(595)	10,169
Depreciación propiedad, planta y equipo	304,768	(2,305)	19,812	—	1,269	323,544
Propiedades de Inversión	36,083	—	(3,908)	—	(21)	32,154
Cargos diferidos intangibles	18,323	—	7,138	—	—	25,461
Pérdidas fiscales	99,584	(29,258)	117,615	—	26,728	214,669
Excesos de renta presuntiva	56,516	26,041	3,132	—	869	86,558
Provisiones no deducibles	5,661	—	410	—	—	6,071
Beneficios a empleados	223,238	2,911	(7,584)	—	2,257	220,822

	Saldo al 1 de enero de 2020	Cambio en Política Contable	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto de Conversión	Saldo a 31 de diciembre de 2020
Crédito mercantil	120,367	(1,219)	3,608	437	507	123,700
Ingresos diferidos	859	—	(436)	—	—	423
Activo intangible en contratos de concesión	247,883	—	636,275	—	—	884,158
Activos biológicos	220	—	(2)	(114)	—	104
Contratos de arrendamiento financiero	586,879	10,592	1,451	—	10,779	609,701
Otros	285,468	—	69,257	100,825	(10,842)	444,708
Subtotal	Ps. 2,420,224 Ps.	159,169 Ps.	1,136,777 Ps.	418,879 Ps.	31,111 Ps.	4,166,160

Impuestos diferidos pasivos

Valoración de inversiones de renta fija	Ps. (75,114) Ps.	— Ps.	(27,361) Ps.	(18,286) Ps.	9,019 Ps.	(111,742)
Inversiones de renta variable	(105,502)	—	(116,654)	(411)	18,741	(203,826)
Valoración de derivados	(7,264)	—	(8,734)	2,740	64	(13,194)
Cuentas por cobrar	(92,100)	—	(22,971)	—	—	(115,071)
Provisiones inversiones	(85,584)	—	83,779	—	—	(1,805)
Cartera de créditos	(38,086)	—	308	—	10,736	(27,042)
Provisión de cartera de créditos	(432,707)	(52,429)	144,414	—	(58,839)	(399,561)
Bienes recibidos en dación pago	(90,276)	—	30,115	—	—	(60,161)
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	(8,611)	—	(1,472)	—	(305)	(10,388)
Propiedades planta y equipo	(294,303)	(3,788)	30,070	—	(2,306)	(270,327)
Depreciación propiedad, planta y equipo	(265,505)	—	(73,426)	—	(33)	(338,964)
Propiedades de Inversión	(70,065)	(99)	(8,617)	(532)	(258)	(79,571)
Derechos de uso	(494,923)	(16,274)	100,038	—	(11,500)	(422,659)
Cargos diferidos intangibles	(82,082)	—	(132,822)	—	(48,898)	(263,802)
Provisiones no deducibles	(9,408)	—	(515)	—	(11,843)	(21,766)
Beneficios a empleados	(27,492)	—	(3,397)	1,078	(1,040)	(30,851)
Crédito mercantil	(222,513)	—	(30,710)	—	—	(253,223)
Ingresos diferidos	(127,223)	—	(511,215)	—	—	(638,438)
Activo financiero en contratos de concesión	(189,897)	—	39,969	—	—	(149,928)
Activo intangible en contratos de concesión	(1,890,875)	—	(646,473)	—	—	(2,537,348)
Activos biológicos	(27,704)	—	(3,490)	—	—	(31,194)
Contratos de arrendamiento financiero	(231,167)	—	(48,180)	—	—	(279,347)
Otros	(176,534)	—	(140,418)	11,429	79,299	(226,224)
Subtotal	Ps. (5,044,935) Ps.	(72,590) Ps.	(1,347,762) Ps.	(3,982) Ps.	(17,163) Ps.	(6,486,432)
Total	Ps. (2,624,711) Ps.	86,579 Ps.	(210,985) Ps.	414,897 Ps.	13,948 Ps.	(2,320,272)

Grupo Aval compensa los activos y pasivos diferidos, por entidad y autoridad fiscal, teniendo en cuenta la aplicación de las normas fiscales vigentes en Colombia y otros países en los que operan las subsidiarias, por el derecho legal de compensar los activos y pasivos por impuestos y otros requerimientos de la NIC 12, de acuerdo con el siguiente detalle:

31 de diciembre de 2021	Montos brutos de impuesto diferido		Compensación		Saldos Compensados
Impuesto diferido sobre la renta activo	Ps.	6,171,791	Ps.	(4,406,526)	Ps. 1,765,265
Impuesto diferido sobre la renta pasivo		(8,738,892)		4,406,526	(4,332,366)
Neto	Ps.	(2,567,101)	Ps.	—	Ps. (2,567,101)

31 de diciembre de 2020	Montos brutos de impuesto diferido		Compensación		Saldos Compensados
Impuesto diferido sobre la renta activo	Ps.	4,166,160	Ps.	(3,304,458)	Ps. 861,702
Impuesto diferido sobre la renta pasivo		(6,486,432)		3,304,458	(3,181,974)
Neto	Ps.	(2,320,272)	Ps.	—	Ps. (2,320,272)

Grupo Aval estima recuperar los activos por impuestos diferidos y liquidar los pasivos por impuestos diferidos de la siguiente forma:

Impuesto Diferido	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Impuesto diferido activo recuperable antes de 12 meses	Ps.	1,498,125	Ps.	686,568
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses		4,673,666		3,479,592
Total Impuesto diferido activo	Ps.	6,171,791	Ps.	4,166,160
Impuesto diferido pasivo liquidable antes de 12 meses	Ps.	(983,821)	Ps.	(1,002,096)
Impuesto diferido pasivo liquidable después de 12 meses		(7,755,071)		(5,484,336)
Total Impuesto diferido pasivo	Ps.	(8,738,892)	Ps.	(6,486,432)

Grupo Aval estima recuperar los activos por impuestos corrientes y liquidar los pasivos por impuestos corrientes de la siguiente forma:

Impuesto Corriente	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Impuesto corriente activo recuperable antes de 12 meses	Ps.	1,195,641	Ps.	871,780
Impuesto corriente activo recuperable después de 12 meses		87,997		433,522
Total Impuesto corriente activo	Ps.	1,283,638	Ps.	1,305,302
Impuesto corriente pasivo liquidable antes de 12 meses	Ps.	(775,108)	Ps.	(704,197)
Impuesto corriente pasivo liquidable después de 12 meses		(48,470)		(71,126)
Total Impuesto corriente pasivo	Ps.	(823,578)	Ps.	(775,323)

19.6. Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otros resultados integrales en el patrimonio:

Los efectos de los impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otros resultados integrales se detallan a continuación:

Año terminado el 31 de diciembre de 2021									
		Montos antes de impuestos			Gasto (ingreso) de impuesto corriente		Gasto (ingreso) de impuesto diferido		ORI Neto
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados									
Cobertura de inversión neta en el extranjero - Parte cubierta	Ps.	2,565,637	Ps.	—	Ps.	(2,292)	Ps.	2,563,345	
Instrumentos de cobertura derivados		(403,983)		—		275,834		(128,149)	
Instrumentos de cobertura no derivados		(1,198,919)		—		476,463		(722,456)	
Cobertura de flujo de efectivo		7,980		—		(3,382)		4,598	
Diferencia en cambio en operaciones extranjeras		(180,798)		—		(14,946)		(195,744)	
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		(846)		—		(228)		(1,074)	
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta Fija		(1,346,315)		—		357,814		(988,501)	
Subtotales	Ps.	(557,244)	Ps.	—	Ps.	1,089,263	Ps.	532,019	
Partidas que no serán reclasificadas a resultados									
Efecto del traslado de propiedades de inversión a uso propio	Ps.	4,718	Ps.	—	Ps.	79	Ps.	4,797	
Instrumentos financieros de patrimonio		(110,397)		—		(19,376)		(129,773)	
Cálculos actuariales		61,665		—		(15,949)		45,716	
Subtotales	Ps.	(44,014)	Ps.	—	Ps.	(35,246)	Ps.	(79,260)	
Total otros resultados integrales durante el período	Ps.	(601,258)	Ps.	—	Ps.	1,054,017	Ps.	452,759	

Año terminado el 31 de diciembre de 2020							
	Montos antes de impuestos		Gasto (ingreso) de impuesto corriente		Gasto (ingreso) de impuesto diferido		ORI Neto
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados							
Cobertura de inversión neta en el extranjero - Parte cubierta	Ps.	883,022	Ps.	—	Ps.	(563)	Ps. 882,459
Instrumentos de cobertura derivados		(1,034,816)		—		310,445	(724,371)
Instrumentos de cobertura no derivados		(366,195)		—		110,668	(255,527)
Cobertura de flujo de efectivo		832		—		641	1,473
Diferencia en cambio en operaciones extranjeras		(548,706)		—		11,484	(537,222)
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		172,906		—		(22,085)	150,821
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta Fija		13,059		42,284		(869)	54,474
Subtotales	Ps.	(879,898)	Ps.	42,284	Ps.	409,721	Ps. (427,893)
Partidas que no serán reclasificadas a resultados							
Revalorización Activos	Ps.	9,014	Ps.	—	Ps.	(765)	Ps. 8,249
Instrumentos financieros de patrimonio		193,880		—		4,425	198,305
Cálculos actuariales		(9,488)		—		1,516	(7,972)
Subtotales	Ps.	193,406	Ps.	—	Ps.	5,176	Ps. 198,582
Total otros resultados integrales durante el período	Ps.	(686,492)	Ps.	42,284	Ps.	414,897	Ps. (229,311)

19.7. Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas:

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 las incertidumbres tributarias ascienden a Ps. 50,006 y Ps. 111,591, respectivamente. Las sanciones y los intereses de mora relacionados con dichas incertidumbres tributarias son acumulados y registrados en el respectivo

gasto. El saldo al 31 de diciembre de 2021 se espera sea utilizado totalmente o liberado cuando expiren los derechos de inspección de las autoridades tributarias con respecto a las declaraciones tributarias.

Las incertidumbres sobre las posiciones fiscales abiertas de las siguientes subsidiarias del Grupo Aval se resumen así:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Banco de Bogotá	Ps.	40,307	Ps.	104,089
Banco de Occidente		7,537		7,502
Banco AV Villas		2,162		—
Total	Ps.	50,006	Ps.	111,591

Los movimientos de incertidumbres tributarias en el estado de situación financiera, para los periodos terminados el 31 de diciembre 2021 y 2020, son los siguientes:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Saldo al inicio	Ps.	111,591	Ps.	107,166
Incremento en la provisión		2,808		549
Utilización de provisión		—		(1,269)
Reversión de provisiones no utilizadas		(76,846)		—
Costo financiero		4,597		9,259
Efecto por conversión		7,856		(4,114)
Saldo al final	Ps.	50,006	Ps.	111,591

19.8. Retenciones sobre dividendos pagados entre sociedades

Mediante Decreto 1457 del 12 de noviembre de 2020, se reglamentó los artículos 242, 242-1, 245, 246-1 y 895 del Estatuto Tributario de Colombia, modificado por la Ley 2010 de 2019. Este Decreto precisa las reglas para aplicación de la tarifa especial para dividendos y participaciones, junto con los procedimientos para la aplicación en la retención en la fuente por los mismos conceptos. Esta retención en la fuente es pagada por el agente retenedor dentro de las respectivas declaraciones en la fuente en el periodo que se aplica la misma. Estas retenciones son descontadas del dividendo entregado a la sociedad receptora, pero esta

no es beneficiaria del mismo pues la retención aplicada sólo puede ser descontada por el beneficiario final del dividendo, que en ningún caso puede ser una sociedad colombiana. Las entidades que reciben el dividendo que incluyen el menor valor de las retenciones en la fuente, registran estas retenciones dentro del patrimonio como menor valor del dividendo, en concordancia con el párrafo 65A de la NIC 12. Estas retenciones registradas en patrimonio disminuyen al momento del pago de dividendos de la entidad, momento en el cual se realiza el respectivo traslado. Grupo Aval reconoce retenciones trasladables por Ps. 11,309 y Ps. 20,331 al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente. Esta figura de retenciones trasladables no aplica para BAC Holding.

NOTA 20 – DEPÓSITOS DE CLIENTES

20.1. Detalle de la composición de los depósitos

El siguiente es un detalle de los saldos de depósitos recibidos de clientes por Grupo Aval y sus subsidiarias en desarrollo de sus operaciones de captación de depósitos:

Detalle	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
A la vista				
Cuentas corrientes	Ps.	59,225,849	Ps.	51,198,284
Cuentas de ahorro		89,097,128		76,551,465
Otros fondos a la vista		617,201		532,660
		148,940,178		128,282,409
A plazo				
Certificados de depósito a término ⁽¹⁾		85,530,244		83,559,188
Total Depósitos		234,470,422		211,841,597
Por moneda				
En pesos colombianos		122,904,271		116,477,562
En moneda extranjera		111,566,151		95,364,035
Total por moneda	Ps.	234,470,422	Ps.	211,841,597

⁽¹⁾ El monto de los depósitos a término con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2021 es de Ps. 26,380,487 y al 31 de diciembre de 2020 Ps. 28,164,514.

20.2. Detalle de las tasas de captación

A continuación, se presenta un resumen de las tasas de interés efectivas que se causan sobre los depósitos de clientes:

31 de diciembre de 2021

	Depósitos							
	Tasa en pesos colombianos				Tasa en moneda extranjera			
	mínima		máxima		mínima		máxima	
	%		%		%		%	
Cuentas corrientes que generan intereses	0.05	%	3.69	%	0.01	%	5.50	%
Cuentas de ahorro	0.01	%	6.03	%	0.01	%	8.00	%
Certificados de depósito a término	0.05	%	10.15	%	0.01	%	10.35	%

31 de diciembre de 2020

	Depósitos							
	Tasa en pesos colombianos				Tasa en moneda extranjera			
	mínima		máxima		mínima		máxima	
	%		%		%		%	
Cuentas corrientes que generan intereses	0.07	%	3.20	%	0.03	%	5.85	%
Cuentas de ahorro	0.01	%	5.07	%	0.03	%	8.00	%
Certificados de depósito a término	0.01	%	10.30	%	0.01	%	10.35	%

20.3. Detalle de concentración de los depósitos recibidos de clientes por sector económico

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Monto	%	Monto	%
Individuos	Ps. 49,728,304	21.2 %	Ps. 44,766,208	21.1 %
Comercio	36,427,804	15.5 %	29,901,422	14.1 %
Financiero	34,729,994	14.8 %	39,703,773	18.7 %
Servicios	26,808,490	11.4 %	17,637,128	8.3 %
Gobierno o entidades del Gobierno Colombiano	19,302,161	8.2 %	18,260,125	8.6 %
Seguros	7,017,685	3.0 %	2,769,410	1.3 %
Manufactura	5,761,688	2.5 %	4,072,883	1.9 %
Inmobiliario	4,410,650	1.9 %	3,422,308	1.6 %
Agrícola y ganadero	2,588,497	1.1 %	2,494,422	1.2 %
Explotación de minas y canteras	2,412,425	1.0 %	755,267	0.4 %
Transporte	2,134,067	0.9 %	1,036,546	0.5 %
Telecomunicaciones	2,126,723	0.9 %	282,717	0.1 %
Educación	1,577,282	0.7 %	1,586,080	0.7 %
Gobiernos del exterior	931,011	0.4 %	1,087,077	0.5 %
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	732,304	0.3 %	313,444	0.1 %
Municipios y departamentos colombianos	443,543	0.2 %	532,739	0.3 %
Turismo	558,777	0.2 %	473,756	0.2 %
Otros	36,779,017	15.8 %	42,746,292	20.4 %
Total	Ps. 234,470,422	100 %	Ps. 211,841,597	100 %

NOTA 21 – OBLIGACIONES FINANCIERAS**21.1. Obligaciones financieras diferentes a las emisiones de bonos****a. Obligaciones financieras diferentes a entidades de fomento**

El siguiente es el resumen de las obligaciones financieras obtenidas por Grupo Aval y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2021 y 2020 para financiar sus operaciones:

		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Moneda legal colombiana			
Fondos interbancarios			
Bancos y corresponsales	Ps.	8,910	Ps. 2,361
Fondos interbancarios comprados ordinarios		972,439	202,219
Compromisos de transferencia en operaciones repo		3,644,717	2,237,837
Operaciones simultáneas		4,422,249	3,397,284
Compromisos originados en posiciones en corto		717,210	158,203
Total fondos interbancarios	Ps.	9,765,525	Ps. 5,997,904
Créditos de bancos y otros			
Créditos		1,973,866	1,858,618
Contratos de arrendamiento		1,488,300	1,597,463
Otras obligaciones financieras		7,721	7,899
Total créditos de bancos y otros	Ps.	3,469,887	Ps. 3,463,980
Moneda extranjera			
Fondos interbancarios			
Bancos y corresponsales		1,733	—
Fondos interbancarios comprados ordinarios		239,390	783,873
Compromisos de transferencia en operaciones repo		596,134	397,867
Operaciones simultáneas		69,633	—
Total fondos interbancarios	Ps.	906,890	Ps. 1,181,740
Créditos de bancos y otros			
Créditos		18,382,147	12,423,796
Contratos de arrendamiento		1,393,857	1,428,270
Corporación Andina de Fomento		627,600	268,889
Carta de crédito		1,311,128	554,642
Aceptaciones		1,909,580	1,378,310
Descubrimientos en cuenta corriente bancaria		30,292	136,000
Otras obligaciones Financieras		219	630
Total créditos de bancos y otros	Ps.	23,654,823	Ps. 16,190,537
Total fondos interbancarios y créditos de bancos y otros	Ps.	37,797,125	Ps. 26,834,161

El monto de los fondos interbancarios y overnight y los créditos de bancos y otros con vencimiento a más de 12 meses al 31 de diciembre de 2021 es de Ps. 11,436,422 y a 31 de diciembre de 2020 es de Ps. 10,607,458.

El monto de las obligaciones de corto plazo corrientes en operaciones simultáneas y repos al 31 de diciembre de 2021 es de Ps. 4,491,882 y a 31 de diciembre de 2020 es de Ps. 3,397,284; se encuentran garantizadas con inversiones para estos períodos por valor de Ps.9,994,115 y Ps. 6,756,912, respectivamente.

b. Obligaciones financieras con entidades de fomento

El Gobierno Colombiano ha establecido ciertos programas de crédito para promover el desarrollo de sectores específicos de la economía, incluyendo comercio exterior, agricultura, turismo, construcción de vivienda y otras industrias. Los programas son manejados por varias entidades del Gobierno tales como Banco de Comercio Exterior (“BANCÓLDEX”), Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (“FINAGRO”) y Financiera de Desarrollo Territorial (“FINDETER”).

El siguiente es un detalle de los préstamos obtenidos por Grupo Aval y sus subsidiarias de estas entidades al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Tasas de interés vigentes al corte		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Banco de Comercio Exterior - “BANCÓLDEX”	Fija entre 0.80% y 8.71%, DTF + 0.30% a 6.14%, IBR + 0.05% a 4.35%, LIBOR6 + 1.21% a 3.70%	Ps.	822,948 Ps.	1,046,721
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - “FINAGRO”	Fija entre 0.04% y 7.30%, DTF + 0.50% a 2.80%, IBR + 0.40% a 2.60%		394,391	327,902
Financiera de Desarrollo Territorial “FINDETER”	Fija entre 0.01% y 9.74%, DTF + 1.00% a 4.80%, IBR + 0.11% a 4.85%, IPC + 0.50% y 5.00% y LIBOR6 + 3.14%		2,009,930	2,655,185
Total		Ps.	3,227,269 Ps.	4,029,808

El monto de las obligaciones financieras con entidades de fomento con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2021 es de Ps. 3,104,889 y al 31 de diciembre de 2020 es Ps. 3,724,954.

El monto de las obligaciones financieras con entidades de fomento en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2021 es de Ps.3,214,706 y al 31 de diciembre de 2020 es Ps.3,972,161; en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2021 es de Ps.12,563 y al 31 de diciembre de 2020 es Ps.57,647.

21.2. Obligaciones financieras de las emisiones de bonos

Las diferentes entidades de Grupo Aval, están autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia y las entidades regulatorias de los países donde opera Grupo Aval, para emitir o colocar bonos o bonos de garantía general. La totalidad de las emisiones de bonos por parte de Grupo Aval y sus subsidiarias bancarias han sido emitidas sin garantías y representan exclusivamente las obligaciones de cada uno de los emisores.

El detalle del pasivo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020		Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Moneda Local							
Banco Av. Villas S.A.	23/02/2021	Ps.	475,949	Ps.	—	Entre 23/02/2024 y 23/02/2026	IPC + 0.71% a 1.36%
Banco de Bogotá S.A.	Entre 24/09/2020 y 10/02/2021		902,331		300,011	Entre 24/09/2023 y 10/02/2026	IPC + 1.16%; IBR + 1.14% y Fija entre 3.40% y 4.75%
Banco de Occidente S.A	Entre 09/02/2012 y 20/08/2020		2,685,078		3,023,809	Entre 09/02/2022 y 14/12/2032	IPC + 1.75% a 4.65%; IBR + 1.37% y Fija entre 5.71% y 6.49%
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Entre 27/08/2009 y 20/10/2021		3,754,128		3,287,717	Entre 11/03/2022 y 19/11/2045	IPC + 1.75% a 5.99%; Fija entre 3.77% y 7.10%
Banco Popular S.A	Entre 12/10/2016 y 11/11/2021		2,518,982		1,652,087	Entre 13/02/2022 y 04/02/2027	IPC + 2.58% a 4.13%; IBR + 1.59% a 2.61% y Fija entre 5.88% y 8.10%
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	Entre 03/12/2009 y 14/11/2019		1,132,101		1,129,634	Entre 14/11/2024 y 28/06/2042	IPC + 3.69% a 5.20% y Fija 6.42%
Total Moneda Local		Ps.	11,468,569	Ps.	9,393,258		
Moneda Extranjera							
Banco de Bogotá S.A. Bajo regla 144A.	Entre 19/02/2013 y 03/08/2017		8,509,886		7,327,946	Entre 19/02/2023 y 03/08/2027	Fija entre 4.38% a 6.25%
BAC Credomatic							
El Salvador	Entre 25/05/2017 y 29/09/2021		421,097		467,262	Entre 25/05/2022 y 19/08/2024	Fija entre 4.70% a 5.85%
Honduras	Entre 11/04/2019 y 15/12/2021		334,127		306,129	Entre 25/02/2022 y 29/12/2025	Fija entre 3.20% a 9.50% y Banker rate entre 0.25% a 3.75%
Panamá	Entre el 11/09/2017 y 15/12/2021		1,569,444		1,713,174	Entre el 21/01/2022 y 30/06/2026	Fija entre 2.00% a 5.00%
Total BAC Credomatic		Ps.	2,324,668	Ps.	2,486,566		
Total Banco de Bogotá y BAC Credomatic		Ps.	10,834,554	Ps.	9,814,512		
Grupo Aval Limited	Entre 26/09/2012 y 04/02/2020		7,971,392		6,845,536	Entre 26/09/2022 y 04/02/2030	Fija entre 4.38% a 4.75%
Corficolombiana	Entre 16/10/2019 y 22/10/2020		1,983,417		1,707,490	Entre 16/10/2029 y 22/10/2029	Fija en 3.75%
Total Moneda Extranjera		Ps.	20,789,363	Ps.	18,367,539		
Total Bonos		Ps.	32,257,932	Ps.	27,760,797		

El monto de los bonos con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2021 es de Ps. 25,521,295 y a 31 de diciembre de 2020 Ps. 26,467,982.

Grupo Aval no ha tenido ningún impago en capital o intereses u otros incumplimientos con respecto a las obligaciones al 31 de diciembre de 2021 y 2020, y Grupo Aval ha cumplido con los covenants o acuerdos con los inversionistas y acreedores.

21.3. Análisis de cambios en los movimientos de las actividades de Financiación

	Notas	Pasivos			Patrimonio			Total
		Dividendos por Pagar	Bonos y títulos de Inversión	Arrendamiento financiero	Capital	Prima en colocación de acciones	Interés minoritario	
		Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.
Saldos a 31 de diciembre de 2019		631,111	21,918,268	3,033,502	22,281	8,445,766	13,497,702	47,548,630
Flujos de efectivo actividades de financiación								
Dividendos pagados a interés controlante		(1,330,241)	—	—	—	—	—	(1,330,241)
Dividendos pagados a interés no controlante	26	(946,034)	—	—	—	—	—	(946,034)
Emisión de bonos en circulación		—	5,733,500	—	—	—	—	5,733,500
Intereses causados bonos en circulación		—	(7180)	—	—	—	—	(7,180)
Pago de bonos en circulación		—	(2,185,636)	—	—	—	—	(2,185,636)
Pago arrendamientos financieros		—	—	(429,636)	—	—	—	(429,636)
Redención de acciones preferentes		—	—	—	—	—	(379,320)	(379,320)
Transacciones con minoritarios		—	—	—	—	(546)	(50,458)	(51,004)
Total efectivo usado en actividades de financiación		(2,276,275)	3,540,684	(429,636)	—	(546)	(429,778)	404,449
Flujos de efectivo actividades de operación								
Intereses causados		—	1,545,009	210,816	—	—	—	1,755,825
Intereses pagados		—	(1,503,675)	(191,924)	—	—	—	(1,695,599)
Otros cambios		2,294,038	2,260,511	402,975	—	—	(957,390)	4,000,134
Total pasivos relacionados con otros cambios		2,294,038	2,301,845	421,867	—	—	(957,390)	4,060,360
Total patrimonio relacionado con otros cambios		—	—	—	—	25,650	2,671,725	2,697,375
Saldos a 31 de diciembre de 2020		648,874	27,760,797	3,025,733	22,281	8,470,870	14,782,259	54,710,814

	Notas	Pasivos			Patrimonio		Total
		Dividendos por Pagar	Bonos y títulos de Inversión	Arrendamiento financiero	Capital	Prima en colocación de acciones	
Flujos de efectivo actividades de financiación							
		(1,230,841)	—	—	—	—	(1,230,841)
	26	(913,356)	—	—	—	—	(913,356)
		—	2,932,471	—	—	—	2,932,471
		—	(1,191)	—	—	—	(1,191)
		—	(1,631,318)	—	—	—	(1,631,318)
		—	—	(472,084)	—	—	(472,084)
		—	—	—	—	—	(29,751)
		—	—	—	—	120	120
Total efectivo usado en actividades de financiación		(2,144,197)	1,299,962	(472,084)	—	(29,631)	(1,345,950)
Flujos de efectivo actividades de operación							
		—	1,631,055	173,214	—	—	1,804,269
		—	(1,590,137)	(168,966)	—	—	(1,759,103)
Otros cambios		2,093,857	3,156,256	324,260	—	(823,551)	4,750,822
Total pasivos relacionados con otros cambios		2,093,857	3,197,174	328,508	—	(823,551)	4,795,988
Total patrimonio relacionado con otros cambios		—	—	—	19,929	2,528,917	2,548,846
Saldo a 31 de diciembre de 2021		Ps. 598,534	Ps. 32,257,933	Ps. 2,882,157	Ps. 22,281	Ps. 8,490,799	Ps. 60,709,698

NOTA 22 – BENEFICIOS A EMPLEADOS

De acuerdo con la legislación laboral de los países en los que opera Grupo Aval, y con base en los convenios laborales y convenios colectivos firmados entre las subsidiarias de Grupo Aval y sus empleados, los empleados tienen beneficios a corto plazo (incluyendo pero no limitado a salarios, vacaciones legales y extralegales primas, intereses sobre cesantías y planes de aportaciones definidas como cesantías), beneficios a largo plazo (que incluyen, entre otros, bonificaciones por antigüedad), beneficios post empleo (que incluyen, entre otros, ayudas médicas) y beneficios de jubilación (que incluyen, entre otros, cesantías por despido a los empleados en Colombia que continúan con

régimen laboral antes de la Ley 50 de 1990 y pensiones de jubilación legales y extralegales). La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, (ver nota 34).

A través de sus planes de beneficios al personal, Grupo Aval está expuesto a una serie de riesgos (de tasa de interés), los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de las políticas y procedimientos de administración de riesgos anteriormente definidos en la nota 4.

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 31 de diciembre 2021 y 2020:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Beneficios corto plazo	Ps.	552,889	Ps.	462,070
Beneficios post empleo		522,196		597,936
Beneficios largo plazo		134,831		180,090
Total	Ps.	1,209,916	Ps.	1,240,096
Activos del plan	Ps.	(46,840)	Ps.	(38,241)
Beneficios a empleados, neto	Ps.	1,163,076	Ps.	1,201,855

22.1 Beneficios post-empleo

En Colombia, cuando los empleados se jubilan después de cumplir ciertos umbrales de años y tiempo de servicio, las pensiones de jubilación son asumidas por fondos de pensiones públicos o privados con base en planes de contribución definida. Las entidades y los empleados aportan cantidades mensuales definidas por ley para obtener el derecho a una pensión al momento de la jubilación.

A diferencia de Centro América, en Colombia los regímenes laborales anteriores, los beneficios post-empleo para empleados contratados antes de (i) 1968 requieren que las pensiones sean asumidas directamente por la empresa para aquellos empleados que hayan cumplido con los requisitos de edad

y años de servicio y (ii) 1990 Los empleados recibirán una compensación equivalente al último mes de salario multiplicado por cada año de servicio.

Algunas subsidiarias tienen convenios laborales o pagan primas extralegales a los empleados que se jubilan cumpliendo con la edad y tiempo de servicio exigidos, cuando comienzan a disfrutar de la pensión otorgada por los fondos de pensiones.

Algunos pensionados de Grupo Aval y sus subsidiarias reciben beneficios que incluyen cobertura de tratamientos médicos.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, el gasto por beneficios Post Empleo está compuesto por:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Planes de aportaciones definidas	Ps.	77,257	Ps.	83,549
Planes de beneficios definidos		48,857		37,917

22.2 Beneficios de largo plazo a los empleados

Algunas subsidiarias del Grupo Aval otorgan a sus empleados primas extralegales a largo plazo durante su vida laboral por cada cinco años de servicio cumplidos, calculados como días de salario por año de trabajo.

Grupo Aval ha reconocido los pasivos correspondientes a estos beneficios, con base

en los mismos cálculos actuariales y utilizando los mismos parámetros que en los beneficios por retiro.

El siguiente es el movimiento de los beneficios post empleo de los empleados y de los beneficios de largo plazo durante los periodos terminados en 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Beneficios post empleo				Beneficios largo plazo			
		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020
Saldo al comienzo del periodo	Ps.	597,936	Ps.	590,914	Ps.	180,090	Ps.	186,333
Combinación de negocios ⁽¹⁾		—		13,632		—		—
Costos incurridos durante el período		15,606		6,410		18,454		17,915
Costos de interés		33,251		32,745		7,982		8,563
Costos por Acuerdos		—		(1,238)		—		—
Costos de servicios pasados ⁽²⁾		—		—		(28,009)		(15,659)
	Ps.	646,793	Ps.	642,463	Ps.	178,517	Ps.	197,152
(Ganancia)/perdidas por cambios en las suposiciones demográficas		7,142		—		(1,493)		—
(Ganancia)/perdidas por cambios en las suposiciones financieras		(67,646)		7,835		(21,462)		11,449
	Ps.	(60,504)	Ps.	7,835	Ps.	(22,955)	Ps.	11,449
Pagos a los empleados		(79,776)		(63,515)		(20,731)		(28,511)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		15,683		11,153		—		—
Saldo del pasivo al final del periodo	Ps.	522,196	Ps.	597,936	Ps.	134,831	Ps.	180,090

Plan Activo

Saldo al comienzo del periodo plan activo		(38,241)		(22,756)		—		—
Combinación de negocios ⁽¹⁾		—		(13,632)		—		—
Reconocimiento del plan activo		—		(840)		—		—
Ingresos por intereses		(1,320)		(863)		—		—
Nuevas mediciones del activo		(1,161)		1,651		—		—
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		(6,118)		(1,801)		—		—
Saldo del plan activo al final del periodo	Ps.	(46,840)	Ps.	(38,241)	Ps.	—	Ps.	—
Saldo neto al final del periodo	Ps.	475,356	Ps.	559,695	Ps.	134,831	Ps.	180,090

⁽¹⁾ Incluye la combinación de negocios en Multi Financial Group Inc., (ver nota 35).

⁽²⁾ La variación corresponde a un cambio en el plan institucional de quinquenios en el año 2021 para Banco de Occidente y Fiduciaria de Occidente y para el año 2020 para Porvenir y Fiduciaria Bogotá.

Las variables utilizadas para el cálculo de la obligación proyectada de los diferentes beneficios de retiro y de largo plazo de los empleados se muestran a continuación:

Beneficios post empleo *	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Tasa de descuento	7.15	%	5.78	%
Tasa de inflación	2.91	%	2.94	%
Tasa de incremento salarial	3.06	%	3.25	%
Tasa de incremento de pensiones	3.03	%	3.03	%

* Participan entidades de Colombia y sucursales del exterior.

Beneficios largo plazo *	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Tasa de descuento	7.20	%	4.78	%
Tasa de inflación	3.00	%	3.00	%
Tasa de incremento salarial	3.40	%	4.00	%

* Solo participan entidades de Colombia.

La rotación de los empleados es calculada con base en la experiencia propia de cada entidad. Para aquellas entidades donde aún no se cuenta con una estadística suficientemente larga para soportar las bases actuariales, se procede a utilizar la tabla SoA2003 como referencia. Con esta tabla se establece la probabilidad de permanencia del personal en la entidad, modificada según el factor de población de cada beneficio. La vida esperada de los empleados

es calculada con base en tablas de mortalidad RV08 (Colombia) y GA83 (Centro América).

El efecto por el cambio sobre el pasivo por beneficios post empleo y largo plazo a los empleados, aplicando una sensibilidad en las diferentes variables financieras y actuariales de 0.5 puntos básicos (hacia arriba y hacia abajo) y manteniendo las demás variables constantes es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2021		-0.50 puntos básicos			+0.50 puntos básicos		
		Beneficios Post Empleo		Beneficios Largo Plazo		Beneficios post empleo	
Tasa de descuento	Ps.	17,436	Ps.	3,258	Ps.	(16,970)	Ps.
Tasa incremento salarial		(5,898)		(3,752)		5,513	
Tasa de incremento de pensiones		(13,832)		N/A		13,967	

Al 31 de diciembre de 2020		-0.50 puntos básicos			+0.50 puntos básicos		
		Beneficios Post Empleo		Beneficios Largo Plazo		Beneficios post empleo	
Tasa de descuento	Ps.	23,540	Ps.	5,068	Ps.	(22,724)	Ps.
Tasa incremento salarial		(5,286)		(5,444)		5,596	
Tasa de incremento de pensiones		(15,429)		N/A		16,475	

Los pagos de beneficios futuros esperados, que reflejan servicios según el caso, se espera que sean pagados de la siguiente manera:

Año	Pagos para beneficios post empleo		Pagos para beneficios largo plazo	
2022	Ps.	70,504	Ps.	20,986
2023		62,396		19,604
2024		61,762		24,039
2025		62,107		23,745
2026		63,917		19,247
Años 2027 - 2031		325,705		97,157

NOTA 23 – PROVISIONES LEGALES Y OTRAS PROVISIONES

El movimiento y los saldos de las provisiones legales y no legales durante los periodos terminados al 31 de diciembre 2021 y 2020 se describen a continuación:

	Legales		Otras provisiones		Total provisiones
	Ps.		Ps.		
Saldo al 1 de enero de 2019	Ps.	194,680	Ps.	673,962	Ps. 868,642
Combinación de negocios ⁽¹⁾		2,417		1,415	3,832
Incremento de provisiones en el período		190,248		118,580	308,828
Utilizaciones de las provisiones		(20,787)		(86,746)	(107,533)
Montos reversados de provisiones no utilizadas		(124,616)		(41,183)	(165,799)
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio		(168)		5,048	4,880
Saldo al 31 de diciembre de 2020	Ps.	241,774	Ps.	671,076	Ps. 912,850
Incremento de provisiones en el período		206,861		414,872	621,733
Utilizaciones de las provisiones		(81,910)		(49,819)	(131,729)
Montos reversados por provisiones no utilizadas ⁽²⁾		(118,966)		(146,601)	(265,567)
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio		(230)		13,204	12,974
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps.	247,529	Ps.	902,732	Ps. 1,150,261

⁽¹⁾ Incluye la combinación de negocios en Multi Financial Group Inc., (ver nota 35).

⁽²⁾ Para provisiones legales, reversión de provisiones por parte de Porvenir por Ps. 111,616 debido a procesos de nulidad de afiliación que estuvieron en curso.

Periodo estimado para ser cancelado	Provisiones Legales		Otras provisiones		Total
	Ps.		Ps.		
Dentro de doce meses	Ps.	7,892	Ps.	225,226	Ps. 233,118
Después de doce meses		239,637		677,506	917,143
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps.	247,529	Ps.	902,732	Ps. 1,150,261

Provisiones de carácter legal

Procesos administrativos

Al 31 de diciembre 2021 y 2020, se incluyen procesos administrativos por Ps. 24,433 y Ps. 67,765 respectivamente, por concepto de las pretensiones por procesos administrativos o judiciales de carácter tributario, iniciados por autoridades del orden nacional y local que establecen, en algunos casos, sanciones en las que incurriría las subsidiarias de Grupo Aval.

Procesos laborales

Al 31 de diciembre 2021 y 2020, se incluyen procesos laborales por Ps. 32,381 y Ps. 34,252, respectivamente. Están compuestos principalmente por demandas laborales,

indemnizaciones a exfuncionarios en contra de algunas subsidiarias de Grupo Aval. El tiempo esperado de resolución es incierto debido a que cada proceso se encuentra en instancias diferentes; sin embargo, la mayoría de los casos se resuelven a favor de Grupo Aval.

Otros Procesos

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 existen procesos por otros conceptos por Ps. 190,715 y Ps. 139,757, respectivamente, siendo los más representativos:

- La constitución de provisiones para cubrir las reclamaciones por demandas de nulidad de afiliaciones a Porvenir por Ps. 163,157 y Ps. 107,484, respectivamente.

Otras provisiones

Al 31 de diciembre 2021 y 2020 las otras provisiones ascienden a Ps. 902,732 y Ps. 671,076, respectivamente, las cuales están compuestas principalmente por:

- Provisiones en diferentes subsidiarias de Corficolombiana a 31 de diciembre de 2021 y 2020 por concepto de mantenimiento, restauración y rehabilitación de edificios, construcciones y honorarios profesionales relacionados con el desarrollo de contratos de concesión por Ps. 299,950 y Ps. 244,490 respectivamente.
- Provisión en Proinviapacífico, subsidiaria de Corficolombiana por el reconocimiento de costos adicionales sobre el proyecto Pacífico 1 por Ps. 117,294 al 31 de diciembre de 2021.
- Provisiones en Porvenir a 31 de diciembre de 2021 y 2020, donde la principal provisión corresponde a las cuentas

descapitalizadas - cuentas individuales del Fondo de Pensiones Obligatorias Especial Porvenir de Retiro Programado, que según las proyecciones con base en un cálculo actuarial no registran el capital para el pago de la pensión mínima y por lo tanto, debe ser provisto para la diferencia esperada por Ps. 272,428 y Ps. 230,095 respectivamente.

- Provisiones en diferentes subsidiarias del Grupo para el desmantelamiento de cajeros y oficinas por Ps. 89,043 y Ps. 83,184, respectivamente.
- Provisiones por los cupos de cartera por Ps. 62,041 y Ps. 67,393, al 31 de diciembre de 2021 y 2021 respectivamente. (Ver nota 4.1.5 compromisos de crédito).

NOTA 24 - OTROS PASIVOS

Las cuentas por pagar y otros pasivos comprenden lo siguiente para los periodos finalizados en 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Otros	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Proveedores y cuentas por pagar ⁽¹⁾	Ps. 3,228,295	Ps. 2,664,081
Ingresos recibidos para terceros ⁽²⁾	2,719,882	2,076,532
Cheques de gerencia	806,066	864,499
Dividendos y excedentes por pagar	598,534	648,874
Impuestos, retenciones y aportes laborales	582,910	441,689
Transacciones ATH y ACH	574,011	538,558
Recursos para terceros fondeos	548,167	581,100
Recaudos realizados	339,545	236,418
Servicios de recaudo	332,368	256,661
Comisiones y honorarios	331,516	276,708
Establecimientos afiliados	274,028	169,787
Programas de fidelización	221,990	155,829
Seguros y prima de seguros	150,282	105,396
Cheques girados no cobrados	127,944	107,628
Impuesto a las ventas por pagar	80,307	74,002
Sobrantes de caja y canje	75,524	37,504
Diversos	554,387	542,597
Total otros pasivos	Ps. 11,545,756	Ps. 9,777,863

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2021, incluye el valor de la sanción de Ps. 31,274 correspondiente al proceso con la Superintendencia de Industria y Comercio.

⁽²⁾ El incremento presentado obedece a los pagos anticipados realizados por la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) por Ps.643,289, los cuales corresponden a los recursos del patrimonio autónomo de las vigencias futuras, recaudos de peajes y rendimientos financieros.

Otros	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Pasivos a cancelar dentro de doce meses	7,705,817	6,110,472
Pasivos a cancelar después de doce meses	3,839,939	3,667,391
Total	Ps. 11,545,756	Ps. 9,777,863

NOTA 25 - PATRIMONIO DE LOS INTERESES CONTROLANTES

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2020
Número de acciones autorizadas	120,000,000,000	120,000,000,000
Número de acciones suscritas y pagadas	22,281,017,159	22,281,017,159
Total acciones en circulación	22,281,017,159	22,281,017,159

Las acciones en circulación son las siguientes:

Acciones comunes ⁽¹⁾	15,122,739,992	15,131,197,752
Acciones preferenciales sin derecho a voto ⁽²⁾	7,158,277,167	7,149,819,407

⁽¹⁾ Acciones ordinarias tiene un valor de Ps. 1 peso colombiano.

⁽²⁾ Desde 2011, Grupo Aval permite a sus accionistas convertir sus acciones comunes en acciones preferentes. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, fueron convertidas 8,457,760 y 6,592,222 acciones ordinarias se convirtieron en acciones preferentes, respectivamente. Las acciones preferentes tienen derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial de un peso colombiano (Ps. 1) por semestre, y por acción. Este dividendo mínimo preferencial solo es aplicable cuando los dividendos declarados para acciones comunes son menores que un peso colombiano (Ps. 1). Los dividendos mínimos preferenciales no son acumulables.

25.1. Utilidades retenidas

La composición de utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Ganancias retenidas	Ps. 2,671,450	Ps. 1,785,978
Retención en la fuente sobre dividendos	(5,740)	(5,699)
Reserva legal	11,140	11,140
Reserva voluntaria y estatutaria	10,706,541	9,510,715
	Ps. 13,383,391	Ps. 11,302,134

25.1.1. Reserva Legal

De conformidad con las normas legales vigentes, Grupo Aval y sus subsidiarias en Colombia deben crear una reserva legal mediante la asignación del (10%) de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar un monto igual al (50%) del capital social suscrito. Esta reserva

puede reducirse por debajo del (50%) del capital social suscrito para enjugar pérdidas en exceso de las utilidades retenidas. La reserva legal no puede ser inferior al porcentaje antes mencionado, excepto para cubrir pérdidas en exceso de las utilidades retenidas.

25.1.2. Reservas Obligatorias y Voluntarias

Las reservas obligatorias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas.

25.2. Dividendos Decretados

Los dividendos se decretan y se pagan a los accionistas con base en las reservas ocasionales a disposición del máximo órgano social, los dividendos decretados fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Utilidades del período terminado en	Ps.	2,399,001	Ps.	3,031,238
Dividendos pagados en efectivo		En la asamblea realizada en marzo de 2021 se decretaron 54.00 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 4.50 pesos por acción, de abril de 2021 a marzo de 2022.		En la asamblea realizada en marzo de 2020 se decretaron 60.00 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 5.00 pesos por acción, de abril de 2020 a marzo de 2021.
Total acciones en circulación		22,281,017,159		22,281,017,159
Total dividendos decretados	Ps.	1,203,175	Ps.	1,336,861

25.3. Utilidad neta por acción

- Utilidad neta básica por acción

de Grupo Aval, por el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año (incluidas las acciones ordinarias y preferentes).

Grupo Aval calcula la utilidad neta básica por acción al dividir la utilidad neta del año atribuible a la participación de control de la empresa matriz

El siguiente cuadro resume la utilidad neta por acción por los periodos terminados en 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Utilidad neta del período	Ps.	5,668,502	Ps.	4,631,616
Menos: participación de intereses no controlantes		(2,370,766)		(2,282,095)
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes		3,297,736		2,349,521
Menos: dividendos preferentes declarados		—		—
Menos: Asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes ^{(1) (2)}		(1,058,554)		(753,457)
Utilidad neta asignada a accionistas comunes, básica y diluida.	Ps.	2,239,182	Ps.	1,596,064
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de acciones preferentes ⁽²⁾		15,128,947,661		15,135,829,538
Ganancia básica y diluida de acciones comunes		148.01		105.45
Ganancia básica y diluida de acciones por ADR ⁽³⁾		2,960.13		2,108.99
Promedio ponderado de las acciones comunes y preferenciales usadas en el cálculo de la utilidad neta por acciones básicas (comunes y preferenciales)		22,281,017,159		22,281,017,159
Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos		148.01		105.45

⁽¹⁾ Basado en promedio de acciones preferentes.

⁽²⁾ Promedio basado en el número de acciones al fin de mes preferentes u ordinarias.

⁽³⁾ Cada ADR representa 20 acciones preferentes.

- **Utilidad por acción diluida**

A 31 diciembre de 2021 y 2020, Grupo Aval no tiene ningún instrumento dilusivo.

25.4. Transacciones Patrimoniales

A 31 de diciembre de 2021 se presentaron transacciones que generaron cambios en las participaciones de Grupo Aval y sus subsidiarias, a continuación, se muestra el detalle de las transacciones patrimoniales más significativas:

- **Corporación Financiera Colombiana S.A. - Corficolombiana S.A.**

En Corficolombiana durante el proceso de distribución de dividendos, Grupo Aval y sus subsidiarias decidieron recibir los dividendos

en acciones, a diferencia de algunos accionistas minoritarios que optaron por cambiar el pago de dividendos en acciones por el de dividendos en efectivo, generando un efecto de dilución por Ps. 19,929 lo cual originó una modificación en la participación de Grupo Aval pasando del 38.58% a un 39.98%.

- **Transacciones sobre acciones preferentes**

Hubo un pago de dividendos por Ps.14,612 correspondientes a las acciones preferenciales emitidas por Multi Financial Group.

25.5. Consolidado Otro Resultado Integral (ORI)

A continuación, se detalla el movimiento de otros resultados integrales por los años 2021 y 2020.

	Cobertura de Inversión neta en el extranjero	Cobertura de efectivo	Diferencia por conversión de estados financieros	Efecto del traslado de propiedades de Inversión a uso propio	Ganancia neta no realizada en inversiones de renta fija	Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable	Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	Ganancia pérdida actuarial	Impuestos	Total Otros resultados Integrales, neto de impuestos
Saldo final a 2019	Ps. (209,714)	Ps. (874)	Ps. (338,077)	Ps. 5,288	Ps. 387,678	Ps. 722,055	Ps. 102,285	Ps. (175,666)	Ps. 1,457,527	Ps. 1,950,502
movimientos del periodo	(517,989)	832	(548,706)	9,014	172,906	193,880	13,059	(9,488)	457,181	(229,311)
saldo final a 2020	Ps. (727,703)	Ps. (42)	Ps. (886,783)	Ps. 14,302	Ps. 560,584	Ps. 915,935	Ps. 115,344	Ps. (185,154)	Ps. 1,914,708	Ps. 1,721,191
movimientos del periodo	962,735	7,980	(180,798)	4,718	(1,346,315)	(110,397)	(846)	61,665	1,054,017	452,759
saldo final a 2021	Ps. 235,032	Ps. 7,938	Ps. (1,067,581)	Ps. 19,020	Ps. (785,731)	Ps. 805,538	Ps. 114,498	Ps. (123,489)	Ps. 2,968,725	Ps. 2,173,950

	Interés no controlante	Controlante	Total Otros Resultados Integrales, neto de impuestos
Saldo inicial 2019	Ps. 857,055	Ps. 1,093,447	Ps. 1,950,502
Movimiento del periodo	2,123	(231,434)	(229,311)
Saldo final 2020	Ps. 859,178	Ps. 862,013	Ps. 1,721,191
Movimiento del periodo	197,590	255,169	452,759
Saldo final 2021	Ps. 1,056,768	Ps. 1,117,182	Ps. 2,173,950

NOTA 26 – INTERESES NO CONTROLANTES

La siguiente tabla provee información acerca de cada subsidiaria directa de Grupo Aval que tiene intereses no controlantes significativos al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

31 de diciembre de 2021								
Entidad	País	Intereses no controlantes			Patrimonio		Utilidades	Dividendos pagados durante el año
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Colombia	60.02	%	Ps.	7,535,170	Ps.	1,183,899	Ps. (400,959)
Banco de Bogotá S.A. ⁽¹⁾	Colombia	31.26	%		6,720,725		877,725	(430,624)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73	%		1,178,665		162,923	(58,511)
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. ⁽¹⁾	Colombia	24.33	%		402,758		87,152	(4)
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.13	%		363,994		38,954	(13,497)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.26	%		256,682		20,113	(9,761)
		Total		Ps.	16,457,994	Ps.	2,370,766	Ps. (913,356)

(1) Desconsolidación de Porvenir por parte de Banco de Bogotá (ver nota 1).

31 de diciembre de 2020								
Entidad	País	Intereses no controlantes			Patrimonio		Utilidades	Dividendos pagados durante el año
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Colombia	60.42	%	Ps.	6,833,480	Ps.	1,445,835	Ps. (419,026)
Banco de Bogotá S.A.	Colombia	31.26	%		6,194,859		692,575	(422,818)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73	%		1,134,808		94,374	(76,376)
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.13	%		365,631		33,112	(17,703)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.26	%		253,481		16,199	(10,111)
		Total		Ps.	14,782,259	Ps.	2,282,095	Ps. (946,034)

La siguiente tabla provee información financiera resumida de cada una de las subsidiarias directas de Grupo Aval que tiene intereses no controlantes significativos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 (antes de eliminaciones):

31 de diciembre de 2021									
Entidad	Activos		Pasivos		Total Ingresos	Utilidad Neta	ORI Mayoritario		Flujo neto de efectivo de la operación
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Ps.	46,988,876	Ps.	33,716,537	Ps.	11,537,283	Ps.	1,849,023	Ps. 2,508,786
Banco de Bogotá S.A. ⁽¹⁾		232,334,894		206,995,928		22,354,860		4,549,032	(1,170,862)
Banco de Occidente S.A.		51,663,460		46,474,881		3,921,938		585,905	(37,375)
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. ⁽¹⁾		4,133,467		1,462,473		1,477,232		580,202	(1,237)
Banco Comercial AV Villas S.A.		17,563,247		15,651,553		1,633,004		192,248	(21,771)
Banco Popular S.A.	Ps.	29,910,656	Ps.	26,541,256	Ps.	2,619,626	Ps.	314,577	Ps. 6,443

(1) Desconsolidación de Porvenir por parte de Banco de Bogotá (ver nota 1).

31 de diciembre de 2020						
Entidad	Activos	Pasivos	Total Ingresos	Utilidad Neta	ORI Mayoritario	Flujo neto de efectivo de la operación
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Ps. 38,146,485	Ps. 26,113,816	Ps. 10,318,526	Ps. 2,292,396	Ps. 1,016,955	800,867
Banco de Bogotá S.A.	208,268,384	185,769,784	21,906,817	2,504,605	971,373	8,534,336
Banco de Occidente S.A.	45,090,745	40,111,534	4,233,815	340,557	146,773	1,132,652
Banco Comercial AV Villas S.A.	16,589,069	14,712,590	1,704,123	163,915	71,426	835,271
Banco Popular S.A.	Ps. 27,394,730	Ps. 24,204,935	Ps. 2,673,349	Ps. 234,754	Ps. 35,841	1,090,176

NOTA 27-COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos de desembolso de gastos de capital

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, Grupo Aval y sus subsidiarias tenían compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital, para activos tangibles por valor de Ps. 98,110 y Ps. 65,210 respectivamente y para activos intangibles por Ps. 129,465 y Ps. 92,816 respectivamente.

Contingencias

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 diciembre de 2021 y 2020, se tenían registradas demandas laborales por Ps. 139,698 y Ps. 88,848 respectivamente. Históricamente la mayoría de estos procesos se han resuelto a favor de Grupo Aval y sus subsidiarias.

Procesos civiles

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el resultado de la valoración de las pretensiones de los

procesos judiciales por demandas civiles, sin incluir aquellas de probabilidad remota, ascendió a Ps. 251,523 y para diciembre de 2020 ascendió a Ps. 395,192, de los cuales Ps. 107,898 corresponden a procesos adquiridos a través Multi Financial Group Inc. (MFG).

Procesos administrativos, tributarios y otros

Las pretensiones por procesos administrativos y judiciales están compuestas por procesos ordinarios de responsabilidad fiscal sobre contratos de concesión, procesos de carácter tributario y otros. Los procesos de carácter tributario del orden nacional y local, donde se establecen en algunos casos sanciones en las que incurrirían Grupo Aval y sus subsidiarias en ejercicio de sus actividades, pueden originarse principalmente en: (i) la actividad que desarrollan las entidades como recaudadoras de impuestos nacionales y territoriales y/o (ii) mayores impuestos por pagar a cargo de las entidades en su condición de contribuyentes. Al 31 de diciembre de 2021, la cuantía de las diferentes pretensiones alcanzaba la suma de Ps. 138,418 y para diciembre de 2020 ascendió a Ps. 101,700 de los cuales Ps. 3,748 corresponden a procesos adquiridos a través de Multi Financial Group Inc. (MFG).

Otros Asuntos

A continuación, se revelan procesos adicionales que, si bien no se pueden categorizar necesariamente como “posibles” de acuerdo con NIC 37, se incluyen como

parte de las notas en consideración a su relevancia.

Acción Popular ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca en conexión con el Proyecto Ruta del Sol Sector 2

El 26 de enero de 2017, la Procuraduría General de la Nación interpuso una acción popular en contra de CRDS, (sociedad conformada por Constructora Norberto Odebrecht S.A., Odebrecht Inwestimentos em Infraestrutura Ltda., CSS Constructores S.A. y Episol), la Agencia Nacional de Infraestructura (“ANI”) y sus miembros, por la supuesta vulneración de los derechos colectivos de la moralidad administrativa, defensa del patrimonio público y el acceso a los servicios públicos, en conexión con el proyecto Ruta del Sol Sector 2. El 6 de diciembre de 2018, el Tribunal Administrativo de Cundinamarca (“TAC”), la autoridad que conoció de la acción popular, profirió fallo de primera instancia en contra de CRDS y sus accionistas, incluido Episol y otras personas naturales y jurídicas. En su fallo, el TAC declaró solidariamente responsables a los demandados, por los perjuicios causados a los intereses colectivos invocados y condenó al pago de Ps. 800,156 a favor de la Nación-Ministerio de Transporte. Así mismo, los declaró inhábiles por un término de diez años para proponer y celebrar contratos con las entidades estatales colombianas y ejercer cargos públicos. Posteriormente, mediante auto de 8 de febrero de 2019 alegando errores aritméticos en su sentencia, el TAC corrigió el monto de la condena reduciéndolo a un monto de Ps. 715,656.

El referido fallo no se encuentra en firme toda vez que en contra del mismo fueron interpuestos recursos de apelación por parte de Episol y los demás demandados, recursos que fueron concedidos por el TAC el pasado 25 de febrero de 2019 y corresponderá al Consejo de Estado proferir una decisión definitiva al respecto. Mediante auto del 14 de febrero de 2020, el Consejo de Estado se pronunció en relación con los efectos de

la apelación precisando que, lo dispuesto en el fallo de primera instancia en relación con la entrega de dineros u otros bienes y lo dispuesto en relación con la inhabilidad para contratar con entidades estatales tan sólo se haría exigible en caso de proferirse un fallo de segunda instancia por el Consejo de Estado, debidamente ejecutoriado que confirme la decisión apelada.

En el caso de Episol, el recurso de apelación interpuesto pone de presente múltiples vicios sustanciales y procesales de conformidad con los cuales argumenta que deberían revocarse las decisiones en su contra.

No es posible establecer el tiempo que tardará el Consejo de Estado en proferir una decisión en relación con este caso. En caso de que el Consejo de Estado confirme la decisión del TAC y que Episol deba asumir la totalidad de la condena, el impacto máximo a la utilidad neta atribuible de Grupo Aval sería de Ps. 286,104.

Investigaciones por parte de autoridades de los Estados Unidos

A finales del 2018, el Departamento de Justicia de los Estados Unidos (“DOJ”) y la Comisión de Valores de los Estados Unidos (“SEC”) le informaron a Grupo Aval que habían abierto una investigación sobre asuntos relacionados con el proyecto Ruta del Sol II. Grupo Aval está cooperando con el DOJ y la SEC en estas investigaciones. No es posible predecir las decisiones que tomarán el DOJ o la SEC como resultado de los asuntos que son objeto de estas investigaciones, ni el impacto que tales investigaciones y su resultado pudiera tener sobre Grupo Aval y/o sus entidades subsidiarias.

NOTA 28-INGRESOS NETOS DE CONTRATOS CON CLIENTES

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y gastos por comisiones y honorarios por los periodos terminados en 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Ingresos por comisiones y honorarios		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020
Comisiones de servicios bancarios	Ps.	3,126,651	Ps.	2,823,411
Comisiones de tarjetas de crédito		1,511,956		1,298,251
Administración de fondos de pensiones y cesantías		1,253,700		1,158,524
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios		336,637		343,268
Servicios de almacenamiento		169,386		155,253
Comisiones por giros, cheques y chequeras		25,187		31,113
Servicios de la red de oficinas		18,914		17,493
Otras comisiones		10,771		8,586
Total Ingresos por comisiones y honorarios ^(*)	Ps.	6,453,202	Ps.	5,835,899

Gastos por comisiones y honorarios		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020
Servicios bancarios	Ps.	(481,381)	Ps.	(404,414)
Comisiones por ventas y servicios		(227,541)		(216,457)
Honorarios pagados a las fuerzas de ventas de fondos de pensiones		(87,499)		(74,752)
Servicios de procesamiento de información de los operadores		(22,940)		(21,632)
Servicio de la red de oficinas		(11,158)		(14,610)
Otros		(11,255)		(10,611)
Total gastos por comisiones y honorarios	Ps.	(841,774)	Ps.	(742,476)
Ingresos netos por comisiones y honorarios	Ps.	5,611,428	Ps.	5,093,423

(*) Ver nota 31.6, para ver el ingreso por país.

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y costos por venta de bienes y servicios por los periodos terminados en 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Ingresos por venta de bienes y servicios		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020
Energía y gas E&G	Ps.	4,874,278	Ps.	4,509,551
Infraestructura		4,662,912		3,966,192
Hoteles		285,692		139,782
Agroindustria		218,511		147,443
Otros servicios		135,607		225,996
Otros ingresos de operación		273,914		155,825
Total ingresos por venta de bienes y servicios ^(*)	Ps.	10,450,914	Ps.	9,144,789

(*) Ver nota 31.6, para ver el ingreso por país.

Costos y gastos por venta de bienes y servicios		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020
Costos de ventas de compañías del sector real	Ps.	(5,594,615)	Ps.	(4,766,263)
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar		(51,064)		(46,078)
Gastos generales de administración		(647,425)		(487,530)
Salarios y beneficios a empleados		(558,561)		(538,463)
Amortización		(263,755)		(230,396)
Depreciación		(117,246)		(119,813)
Depreciación derecho de uso		(34,374)		(36,002)
Bonificaciones a empleados		(38,766)		(28,722)
Gastos por comisiones y honorarios		(27,886)		(26,884)
Gastos por donaciones		(16,178)		(35,622)
Indemnizaciones		(2,109)		(5,715)
Total costos y gastos por bienes y servicios	Ps.	(7,351,979)	Ps.	(6,321,488)
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	Ps.	3,098,935	Ps.	2,823,301

NOTA 29 – INGRESO NETO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES

El ingreso neto de instrumentos financieros negociables incluye el ingreso de las actividades de negociación que se llevan a cabo principalmente en los mercados financieros, incluida la negociación de divisas, crédito, tasas y acciones, como se detalla a continuación:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados ⁽¹⁾				
Títulos de deuda	Ps.	(110,035)	Ps.	348,312
Acciones y fondos de inversión		260,564		277,806
Total ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps.	150,529	Ps.	626,118
Ingreso de derivados				
Ingreso neto de derivados ⁽²⁾	Ps.	711,217	Ps.	530,503
Otros ingresos negociables ⁽³⁾		86,970		138,803
Total ingreso de derivados	Ps.	798,187	Ps.	669,306
Total ingreso neto de instrumentos financieros negociables	Ps.	948,716	Ps.	1,295,424

⁽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.

NOTA 30 – OTROS INGRESOS Y GASTOS

A continuación, se presenta un detalle de los otros ingresos y gastos correspondientes a los periodos terminados el 31 de diciembre 2021 y 2020:

Otros ingresos	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Ganancia neta en venta de inversiones ⁽¹⁾	Ps.	314,960	Ps.	613,213
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos		300,217		220,162
Dividendo		159,122		91,565
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera		87,236		363,034
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		36,225		112,043
Utilidad por venta de propiedades, planta y equipo		23,770		22,941
Ganancia o pérdida neta en valoración de activos		20,974		(50,326)
Otros Ingresos		351,543		344,267
Total otros ingresos	Ps.	1,294,047	Ps.	1,716,899

⁽¹⁾ Incluye el efecto neto de la venta y la realización de ORI de las inversiones (ver nota 9.2)

Otros Gastos	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Gastos de personal	Ps. (4,513,015)	Ps. (4,400,542)
Impuestos y tasas	(1,026,976)	(960,332)
Contribuciones afiliaciones y transferencias	(744,622)	(564,349)
Honorarios por consultoría, auditoría y otros	(664,196)	(704,457)
Mantenimiento y reparaciones	(581,639)	(537,130)
Seguros	(581,515)	(520,006)
Depreciación de activos tangibles	(428,311)	(440,382)
Depreciación de activos por derechos de uso	(307,018)	(325,508)
Servicios de publicidad	(301,633)	(221,541)
Amortización de activos intangibles	(295,648)	(249,481)
Servicios públicos	(270,062)	(283,013)
Arrendamientos	(174,683)	(158,514)
Servicios de transporte	(171,018)	(167,442)
Servicios de aseo y vigilancia	(154,205)	(162,944)
Servicios temporales	(152,739)	(148,113)
Procesamiento electrónico de datos	(119,111)	(99,919)
Útiles y papelería	(97,416)	(94,866)
Pérdidas por siniestros	(76,761)	(74,220)
Pérdidas por deterioro de otros activos	(72,223)	(7,060)
Adecuación e instalación	(63,552)	(59,501)
Gastos de viaje	(28,852)	(25,985)
Pérdidas en venta de propiedades y equipo	(12,767)	(19,201)
Gastos por donaciones	(4,171)	(41,213)
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	(3,179)	(3,420)
Otros	(551,384)	(383,612)
Total otros gastos	Ps. (11,396,696)	Ps. (10,652,751)

NOTA 31 – ANÁLISIS DE SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos operativos son componentes de Grupo Aval responsables del desarrollo de actividades comerciales que pueden generar ingresos o incurrir en gastos y cuya utilidad o pérdida operativa es revisada periódicamente por el máximo responsable de la toma de decisiones operativas (“CODM” por sus siglas en inglés) de Grupo Aval, y para los cuales se dispone de información financiera. La información del segmento operativo es consistente con los informes internos proporcionados al CODM.

31.1. Descripción de los productos y servicios de los cuales cada segmento reportable deriva sus ingresos

Grupo Aval está organizado en siete segmentos operativos principales, compuestos por cinco operaciones bancarias principales de Grupo Aval y Corficolombiana: Banco de Bogotá S.A., BAC Holding International Corp., Banco de Occidente S.A., Banco AV Villas S.A., Banco Popular S.A., Porvenir y Corficolombiana S.A.

Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A., Banco Popular S.A. y Banco AV Villas S.A.: Estos segmentos operativos brindan servicios financieros a empresas, personas y organismos gubernamentales principalmente en Colombia tales como: préstamos comerciales, de consumo, hipotecario y microcrédito, leasing financiero y habitacional, operaciones de tesorería, servicios de fideicomiso, logística y almacenamiento, entre otros.

BACHoldingInternationalCorp.: Este segmento operativo consolida las operaciones de BAC HOLDING, principalmente en Centroamérica, deriva sus ingresos de los servicios financieros brindados por sus principales subsidiarias, BAC Credomatic Inc., a empresas, personas y organismos gubernamentales en Costa Rica, Panamá, Guatemala, Honduras, El Salvador y Nicaragua tales como: préstamos comerciales, de consumo, hipotecario y microcrédito, leasing financiero, operaciones de tesorería, posición propia, administración de fondos de pensiones y corretaje, entre otros.

Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. (“Porvenir”): Es la administradora de fondos de pensiones privadas líder en Colombia en términos de activos bajo administración y tiene la mayor participación de utilidades en el mercado de administración de fondos privados de pensiones y cesantías en Colombia.

Corficolombiana S.A.: Este segmento operativo consolida todas las subsidiarias de Corficolombiana. Brinda servicios tanto financieros como no financieros a empresas, particulares y organismos gubernamentales, principalmente en Colombia y Perú. Deriva sus ingresos de servicios financieros tales como: crédito de consumo de bajo monto, operaciones de tesorería, posición propia, corretaje y servicios fiduciarios, entre otros. Deriva sus ingresos de servicios no financieros de 5 sectores principales: Energía y gas (transporte y distribución de gas natural y energía), infraestructura (acuerdos de concesión, principalmente en infraestructura vial), hoteles (servicios de hotelería) y agroindustria (principalmente aceite de palma y caucho).

31.2. Factores que usa la gerencia para identificar los segmentos reportables

Los segmentos operativos identificados anteriormente se basan en la relevancia de

factores tales como (i) la naturaleza de los productos y servicios prestados y (ii) las ubicaciones geográficas. La información sobre el desempeño de los segmentos operativos es revisada trimestralmente por el CODM.

De acuerdo con los cambios organizacionales detallados en la nota 1, durante 2021 la Compañía implementó una nueva estructura de segmentos de reporte. Con este cambio, (i) Porvenir se convirtió en un nuevo segmento de reporte separado del segmento de reporte de Banco de Bogotá, (ii) se cambió la denominación del segmento de reporte de Leasing Bogotá S.A. Panamá (LB Panamá). y subsidiarias a BAC Holding International Corp y (iii) Multi Financial Group Inc. fue transferido de BAC Holding para ser incluido en el segmento de reporte de Banco de Bogotá.

Con respecto al período anterior y según lo requerido por la NIIF 8 “Segmentos operativos”, las cifras reportadas han sido modificadas para ser consistentes con 2021.

31.3. Medición de la utilidad neta y de los activos y pasivos de los segmentos operativos

El CODM de Grupo Aval revisa la información financiera de cada uno de los segmentos operativos, y evalúa el desempeño de cada uno de los segmentos con base a los Estados de Situación Financiera y de Resultados, y ciertos indicadores de riesgo de crédito. Ver nota 2.28.

31.4. Información de utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

El siguiente es el detalle de la información financiera resumida reportable por cada segmento al 31 de diciembre de 2021 y 2020 por los periodos anuales terminados en esas fechas:

Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2021

Activos		Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp ⁽¹⁾	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	BPorvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos ⁽²⁾	Eliminaciones	Total
Activos negociables	Ps.	2,480,205	190,340 Ps.	1,655,678 Ps.	354,037 Ps.	249,071 Ps.	2,493,514 Ps.	3,664,843 Ps.	49 Ps.	(100,967) Ps.	10,986,770
Inversiones no negociables		12,812,319	14,431,606	6,326,995	4,306,819	2,936,690	886,111	3,899,476	—	(935,643)	44,664,373
Instrumentos derivados de coberturas		5,379	—	—	—	—	—	38,869	—	—	44,248
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		8,404,257	—	1,664,990	625,512	6,252	—	912,186	4,014	(10,444,382)	1,172,829
Inversiones en compañías subsidiarias ⁽³⁾		13,483,527	—	—	—	—	—	—	—	(13,483,527)	—
Cartera de créditos, neta		76,985,399	73,183,254	35,097,325	21,665,102	12,602,276	—	2,872,688	—	(2,108,219)	220,297,825
Otros activos ⁽⁴⁾		14,716,485	29,125,645	6,918,472	2,959,186	1,768,958	753,842	35,600,816	8,788,173	(10,893,697)	89,737,880
Total activos	Ps.	128,887,571 Ps.	116,930,845 Ps.	51,663,460 Ps.	29,910,656 Ps.	17,563,247 Ps.	4,133,467 Ps.	46,988,878 Ps.	8,792,236 Ps.	(37,966,435) Ps.	366,903,925
Pasivos											
Depósitos de clientes		76,452,861	87,280,715	36,340,252	20,868,576	13,408,861	960	5,330,880	—	(5,212,683)	234,470,422
Obligaciones financieras		24,757,219	12,326,831	8,496,369	4,585,661	1,704,383	769,893	18,986,327	9,116,041	(7,460,398)	73,282,326
Otros pasivos ⁽⁵⁾		2,338,529	3,839,772	1,638,260	1,087,019	538,309	691,620	9,399,330	553,665	(406,974)	19,679,530
Total pasivos	Ps.	103,548,609 Ps.	103,447,318 Ps.	46,474,881 Ps.	26,541,256 Ps.	15,651,553 Ps.	1,462,473 Ps.	33,716,537 Ps.	9,669,706 Ps.	(13,080,055) Ps.	327,432,278

⁽¹⁾ BAC Holding International Corp., antes llamada Leasing Bogotá S.A. Panamá (ver nota 1).⁽²⁾ Corresponde a Grupo Aval Holding, Grupo Aval Limited, ATH Negocio Conjunto y Aval Soluciones Digitales S.A. Negocio Conjunto.⁽³⁾ Incluye la medición de la subsidiaria BAC Holding International Corp. (antes Leasing Bogotá S.A. Panamá. Ver nota 1).⁽⁴⁾ Incluye efectivo y equivalentes de efectivo por Ps. 36,642,829; intangibles Ps. 21,470,718; otras cuentas por cobrar, neto Ps. 19,027,205; tangibles, neto Ps. 9,100,553; impuesto a las ganancias Ps. 2,607,673; activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 208,426 y otros activos Ps. 680,476.⁽⁵⁾ Incluye los siguientes conceptos: pasivos financieros negociables por Ps. 1,049,910; instrumentos derivados de cobertura Ps. 55,813; impuesto a las ganancias Ps. 4,714,714; beneficios a empleados Ps. 1,163,076; provisiones Ps. 1,150,261 y otros pasivos Ps. 11,545,756.

Estado de resultados al 31 de diciembre de 2021

Ingresos externos										
	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp ⁽¹⁾	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos ⁽²⁾	Eliminaciones	Total
Ingresos por intereses	Ps. 6,104,989	Ps. 6,839,240	Ps. 2,727,195	Ps. 2,192,893	Ps. 1,296,049	Ps. 45,560	Ps. 441,586	Ps. 6	Ps. —	Ps. 19,647,518
Ingresos por comisiones y honorarios	1,418,806	2,657,273	450,735	255,026	280,673	1,195,302	94,244	101,143	—	6,453,202
Ingresos por venta de bienes y servicios	34,360	—	49,633	—	—	57,358	10,309,563	—	—	10,450,914
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	4,420	—	4,990	7,817	8,259	—	272,646	2,085	—	300,217
Dividendos	6,799	5,153	526	2,957	1,269	—	142,418	—	—	159,122
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	—	—	—	—	—	—	270,095	—	—	270,095
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	540,715	26,435	(67,877)	18,481	(622)	223,745	207,794	45	—	948,716
Otros ingresos operativos ⁽³⁾	(169,566)	891,650	298,738	59,499	19,885	(57,904)	(227,725)	20,131	—	834,708
Ps.	7,940,523	Ps. 10,419,751	Ps. 3,463,940	Ps. 2,536,673	Ps. 1,605,513	Ps. 1,464,061	Ps. 11,510,621	Ps. 123,410	Ps. —	Ps. 39,064,492
Ingresos entre segmentos										
	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp ⁽¹⁾	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos ⁽²⁾	Eliminaciones	Total
Ingresos por intereses	Ps. 65,537	Ps. 16,869	Ps. 14,763	Ps. 15,831	Ps. 10,029	Ps. 4,655	Ps. 22,353	Ps. 243	Ps. (150,280)	Ps. —
Ingresos por comisiones y honorarios	5,551	—	7,480	2,749	18,016	2,511	1,821	85,836	(123,964)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios	38	—	187,357	—	—	4,841	933	—	(193,169)	—
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	706,881	—	240,874	59,418	(6,610)	—	1,139	—	(1,001,702)	—
Participación en resultados subsidiarias ⁽⁴⁾	1,691,418	—	—	—	—	—	—	—	(1,691,418)	—
Dividendos	6,093	—	2,612	4,713	3,281	—	2,039	—	(18,738)	—
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	(21,300)	—	95	(10)	5	(1,987)	(318)	—	4,345	—
Ganancia en la desconsolidación (pérdida de control) de subsidiarias ⁽⁵⁾	1,303,024	—	—	—	—	—	—	—	(1,303,024)	—
Otros ingresos operativos ⁽³⁾	5,807	7,564	4,817	252	2,770	3,151	(1,303)	115,959	(139,017)	—
Segmento discontinuado ⁽⁶⁾	(64,106)	64,106	—	—	—	—	—	—	—	—
	3,718,113	88,539	457,998	82,953	27,491	13,171	26,664	202,038	(4,616,967)	—
Total ingresos	Ps. 11,658,636	Ps. 10,508,290	Ps. 3,921,938	Ps. 2,619,626	Ps. 1,633,004	Ps. 1,477,232	Ps. 11,537,285	Ps. 325,448	Ps. (4,616,967)	Ps. 39,064,492

Gastos										
	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp ⁽¹⁾	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos ⁽²⁾	Eliminaciones	Total
Gastos por intereses	Ps. (2,122,188)	Ps. (2,257,827)	Ps. (769,621)	Ps. (617,622)	Ps. (238,012)	Ps. (40,247)	Ps. (1,028,343)	Ps. (418,213)	Ps. 573,416	Ps. (6,918,657)
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros	(1,679,612)	(1,314,006)	(723,664)	(161,928)	(149,468)	(6,942)	(9,177)	—	9,708	(4,035,089)
Depreciaciones y amortizaciones	(285,670)	(424,110)	(126,522)	(100,066)	(66,504)	(12,163)	(9,434)	(11,058)	4,550	(1,030,977)
Gastos por comisiones y honorarios	(325,580)	(110,032)	(126,377)	(63,713)	(205,604)	(114,818)	(13,587)	(6,135)	124,072	(841,774)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	(161,088)	—	(318,687)	—	—	(55,601)	(6,830,460)	19,859	(6,002)	(7,351,979)
Gastos administrativos	(1,300,958)	(2,257,766)	(687,293)	(745,582)	(394,819)	(213,044)	(100,585)	(367,244)	599,918	(5,467,373)
Gasto de impuesto a las ganancias	(252,595)	(528,367)	(74,903)	(155,714)	(116,732)	(191,886)	(1,476,571)	(53,555)	(1,472)	(2,851,795)
Otros gastos ⁽³⁾	(1,169,845)	(1,924,764)	(508,966)	(460,424)	(269,617)	(262,329)	(220,105)	606,907	(689,203)	(4,898,346)
Total gastos	(7,297,536)	(8,816,872)	(3,336,033)	(2,305,049)	(1,440,756)	(897,030)	(9,688,262)	(229,439)	614,987	(33,395,990)
Utilidad neta	Ps. 4,361,100	Ps. 1,691,418	Ps. 585,905	Ps. 314,577	Ps. 192,248	Ps. 580,202	Ps. 1,849,023	Ps. 96,009	Ps. (4,001,980)	Ps. 5,668,502

⁽¹⁾ BAC Holding International Corp., antes llamada Leasing Bogotá S.A. Panamá (ver nota 1).

⁽²⁾ Corresponde a Grupo Aval Holding, Grupo Aval Limited, ATH Negocio Conjunto y Aval Soluciones Digitales S.A. Negocio Conjunto.

⁽³⁾ Incluye ganancia o pérdida neta en venta de inversiones por Ps. 314,960; ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera Ps. 872,336; utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 36,225; ganancia neta en valoración de activos Ps. 20,974 y otros ingresos de operación Ps. 375,315.

⁽⁴⁾ Incluye la medición de la subsidiaria BAC Holding International Corp. (antes Leasing Bogotá S.A. Panamá. Ver nota 1).

⁽⁵⁾ Corresponde a desconsolidación de Porvenir del segmento de Banco de Bogotá (Ver nota 1).

⁽⁶⁾ Corresponde al reconocimiento de la escisión de MFG del segmento de BAC Holding al segmento de Banco de Bogotá (ver nota 1).

⁽⁷⁾ Incluye gastos de personal por Ps. (4,513,015); pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. (3,179) y otros ingresos de operación Ps. (382,152).

Ingreso de contratos con clientes diciembre 2021

	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp ⁽¹⁾	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos ⁽²⁾	Eliminaciones	Total
Ingresos de contratos con los clientes ⁽³⁾	Ps. 1,458,755	Ps. 2,657,273	Ps. 695,205	Ps. 257,775	Ps. 298,689	Ps. 1,260,012	Ps. 10,406,561	Ps. 186,979	Ps. (317,133)	Ps. 16,904,116
Momento de reconocimiento del ingreso										
En un punto del tiempo	56,579	153,979	18,701	22,104	85,401	269	139,770	184,036	(96,247)	564,592
A lo largo del tiempo	1,402,176	2,503,294	676,504	235,671	213,288	1,259,743	10,266,791	2,943	(220,886)	16,339,524

⁽¹⁾ BAC Holding International Corp. antes llamada Leasing Bogotá S.A. Panamá (ver nota 1).

⁽²⁾ Corresponde a Grupo Aval Holding, Grupo Aval Limited, ATH Negocio Conjunto y Aval Soluciones Digitales S.A. Negocio Conjunto.

⁽³⁾ Incluye ingreso de contratos con los clientes. Ver nota 28.

Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2020

		Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp ⁽¹⁾	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos ⁽²⁾	Eliminaciones	Total
Activos											
Activos negociables	Ps.	2.832,267Ps.	164,340Ps.	2,143,707Ps.	347,139Ps.	700,889Ps.	2,281,824Ps.	2,603,549Ps.	12,755Ps.	(47,614)Ps.	11,038,856
Inversiones no negociables		12,280,691	10,153,193	4,966,920	3,205,960	2,345,996	695,125	3,231,070	—	(817,191)	36,061,764
Instrumentos derivados de coberturas		149,961	—	—	—	—	—	6,259	—	—	156,220
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		6,657,044	—	1,614,628	577,963	3,729	—	784,073	1,929	(8,610,044)	1,029,322
Inversiones en compañías subsidiarias ⁽³⁾		14,819,772	—	—	—	—	—	—	—	(14,819,772)	—
Cartera de créditos, neta		73,283,350	58,722,132	31,040,792	20,426,642	11,838,132	—	2,006,931	—	(1,775,985)	195,541,994
Otros activos ⁽⁴⁾		14,973,460	26,635,941	5,324,698	2,837,027	1,700,323	993,474	29,514,603	7,642,529	(10,554,341)	79,067,714
Segmento discontinuado ⁽⁵⁾		(16,550,713)	16,550,713	—	—	—	—	—	—	—	—
Total activos	Ps.	108,445,832Ps.	112,226,319Ps.	45,090,745Ps.	27,394,731Ps.	16,589,069Ps.	3,970,423Ps.	38,146,485Ps.	7,657,213Ps.	(36,624,947)Ps.	322,895,870
Pasivos											
Depósitos de clientes		77,878,031	69,699,920	30,970,733	20,611,759	13,966,758	851	4,926,745	—	(6,213,200)	211,841,597
Obligaciones financieras		20,956,963	10,794,118	7,317,684	2,429,104	232,457	671,510	13,889,097	7,989,984	(5,656,151)	58,624,766
Otros pasivos ⁽⁶⁾		3,445,439	1,982,547	1,823,117	1,164,071	513,375	654,980	7,297,974	508,703	(400,256)	16,989,950
Segmento discontinuado ⁽⁵⁾		(14,929,962)	14,929,962	—	—	—	—	—	—	—	—
Total pasivos	Ps.	87,350,471Ps.	97,406,547Ps.	40,111,534Ps.	24,204,934Ps.	14,712,590Ps.	1,327,341Ps.	26,113,816Ps.	8,498,687Ps.	(12,269,607)Ps.	287,456,313

⁽¹⁾ BAC Holding International Corp. antes llamada Leasing Bogotá S.A. Panamá (ver nota 1).

⁽²⁾ Corresponde a Grupo Aval Holding, Grupo Aval Limited, y ATH Negocio Conjunto.

⁽³⁾ Incluye la medición de la subsidiaria BAC Holding International Corp. (antes Leasing Bogotá S.A. Panamá. Ver nota 1).

⁽⁴⁾ Incluye efectivo y equivalentes de efectivo por Ps. 34,025,535; intangibles Ps. 18,525,051; otras cuentas por cobrar, neto Ps. 14,996,337; tangibles, neto Ps. 8,973,952; impuesto a las ganancias Ps. 1,797,888; activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 240,412 y otros activos Ps. 508,539.

⁽⁵⁾ Corresponde al reconocimiento de la escisión de MFG del segmento de BAC Holding al segmento de Banco de Bogotá (ver nota 1).

⁽⁶⁾ Incluye pasivos financieros negociables por Ps. 1,452,574; instrumentos derivados de cobertura Ps. 56,627; impuesto a las ganancias Ps. 3,588,181; beneficios a empleados Ps. 1,201,855; provisiones Ps. 912,850 y otros pasivos Ps.9,777,863.

Estado de resultados al 31 de diciembre de 2020

	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp ⁽¹⁾	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos ⁽²⁾	Eliminaciones	Total
Ingresos externos										
Ingresos por intereses	Ps. 6,221,050	Ps. 7,005,424	Ps. 2,959,192	Ps. 2,219,585	Ps. 1,343,460	Ps. 44,540	Ps. 429,495	Ps. 44	Ps. —	Ps. 20,222,790
Ingresos por comisiones y honorarios	1,215,773	2,388,632	416,437	245,997	257,018	1,110,127	83,271	118,644	—	5,835,899
Ingresos por venta de bienes y servicios	26,894	—	50,079	—	—	56,401	9,011,415	—	—	9,144,789
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	4,819	244	3,049	5,241	3,704	—	201,580	1,525	—	220,162
Dividendos	6,653	7,170	277	2,239	1,702	—	73,524	—	—	91,565
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	—	—	—	—	—	—	252,355	—	—	252,355
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	596,070	7,282	396,691	53,722	16,121	203,853	21,551	134	—	1,295,424
Otros ingresos operativos ⁽³⁾	324,554	850,172	(57,474)	47,713	52,578	(6,870)	191,249	3,250	—	1,405,172
Ps. 8,395,813	Ps. 10,258,924	Ps. 3,768,251	Ps. 2,574,497	Ps. 1,674,583	Ps. 1,408,051	Ps. 10,264,440	Ps. 123,597	Ps. —	Ps. 38,468,156	
	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp ⁽¹⁾	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos ⁽²⁾	Eliminaciones	Total
Ingresos entre segmentos										
Ingresos por intereses	Ps. 95,946	Ps. 1,269	Ps. 14,803	Ps. 15,424	Ps. 10,193	Ps. 3,355	Ps. 49,233	Ps. 191	Ps. (190,414)	Ps. —
Ingresos por comisiones y honorarios	6,201	26	6,344	2,967	18,391	3,048	1,542	45,940	(84,459)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios	1,285	—	185,687	—	—	3,765	2,169	—	(192,906)	—
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	823,168	—	253,586	78,493	(4,432)	—	847	—	(1151,662)	—
Participación en resultados subsidiarias ⁽⁴⁾	1,169,473	—	—	—	—	—	—	—	(1169,473)	—
Dividendos	6,192	—	2,067	3,601	2,195	—	1,623	—	(15,678)	—
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	7,299	—	243	(1,858)	(4)	—	556	—	(6,236)	—
Otros ingresos operativos ⁽³⁾	2,200	2,126	2,834	225	3,197	516	(1,884)	118,347	(127,561)	—
Segmento discontinuado ⁽³⁾	(19,661)	19,661	—	—	—	—	—	—	—	—
Ps. 2,092,103	Ps. 23,082	Ps. 465,564	Ps. 98,852	Ps. 29,540	Ps. 10,684	Ps. 54,086	Ps. 164,478	Ps. (2,938,389)	Ps. —	
Total ingresos	Ps. 10,487,916	Ps. 10,282,006	Ps. 4,233,815	Ps. 2,673,349	Ps. 1,704,123	Ps. 1,418,735	Ps. 10,318,526	Ps. 288,075	Ps. (2,938,389)	Ps. 38,468,156

	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp ⁽¹⁾	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos ⁽²⁾	Eliminaciones	Total
Gastos										
Gastos por intereses	Ps. (2,612,243)	Ps. (2,460,619)	Ps. (1,082,203)	Ps. (822,584)	Ps. (352,566)	Ps. (42,386)	Ps. (984,454)	Ps. (404,727)	Ps. 499,518	Ps. (8,262,264)
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros	(2,572,877)	(1,733,028)	(1,137,316)	(303,710)	(253,319)	(1,971)	(12,037)	—	365	(6,013,893)
Depreciaciones y amortizaciones	(283,609)	(431,606)	(116,070)	(89,458)	(67,595)	(13,340)	(8,939)	(8,745)	3,991	(1,015,371)
Gastos por comisiones y honorarios	(263,435)	(106,763)	(104,387)	(59,251)	(157,354)	(110,654)	(12,048)	(3,867)	75,283	(742,476)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	(150,644)	—	(311,439)	—	—	(53,955)	(5,824,340)	19,860	(970)	(6,321,488)
Gastos administrativos	(1,308,248)	(1,925,599)	(655,902)	(667,265)	(391,477)	(188,630)	(88,615)	(349,937)	609,314	(4,966,359)
Gasto de impuesto a las ganancias	(18,752)	(483,602)	65,459	(91,348)	(58,740)	(245,360)	(962,300)	(47,546)	(1,479)	(1,843,668)
Otros gastos ⁽⁶⁾	(1,081,162)	(1,971,316)	(551,399)	(404,979)	(259,158)	(183,617)	(133,397)	501,997	(587,990)	(4,671,021)
Total gastos	(8,290,970)	(9,112,533)	(3,893,257)	(2,438,595)	(1,540,209)	(839,913)	(8,026,130)	(292,965)	598,032	(33,836,540)
Utilidad neta	Ps. 2,196,946	Ps. 1,169,473	Ps. 340,558	Ps. 234,754	Ps. 163,914	Ps. 578,822	Ps. 2,292,396	Ps. (4,890)	Ps. (2,340,357)	Ps. 4,631,616

⁽¹⁾ BAC Holding International Corp, antes llamada Leasing Bogotá S.A. Panamá (ver nota 1).

⁽²⁾ Corresponde a Grupo Aval Holding, Grupo Aval Limited, y ATH Negocio Conjunto.

⁽³⁾ Incluye ganancia o pérdida neta en venta de inversiones por Ps. 613,213; ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera Ps. 363,034; utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 112,043; ganancia neta en valoración de activos Ps. (50,326) y otros ingresos de operación Ps. 367,208.

⁽⁴⁾ Incluye la medición de la subsidiaria BAC Holding International Corp. (antes Leasing Bogotá S.A. Panamá. Ver nota 1).

⁽⁵⁾ Corresponde al reconocimiento de la escisión de MFG del segmento de BAC Holding al segmento de Banco de Bogotá (ver nota 1).

⁽⁶⁾ Incluye gastos de personal por Ps. (4,400,542); pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. (3,420) y otros ingresos de operación Ps. (267,059).

Ingreso de contratos con clientes diciembre 2020

	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp ⁽¹⁾	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos ⁽²⁾	Eliminaciones	Total
Ingresos de contratos con los clientes ⁽³⁾	Ps. 1,250,153	Ps. 2,388,658	Ps. 658,547	Ps. 248,964	Ps. 275,409	Ps. 1,173,341	Ps. 9,098,397	Ps. 164,584	Ps. (277,365)	Ps. 14,980,688
Momento de reconocimiento del ingreso										
En un punto del tiempo	55,239	131,890	20,849	18,044	77,497	312	110,080	163,552	(56,777)	520,686
A lo largo del tiempo	1,194,914	2,256,768	637,698	230,920	197,912	1,173,029	8,988,317	1,032	(220,588)	14,460,002

⁽¹⁾ BAC Holding International Corp, antes llamada Leasing Bogotá S.A. Panamá (ver nota 1).

⁽²⁾ Corresponde a Grupo Aval Holding, Grupo Aval Limited, y ATH Negocio Conjunto.

⁽³⁾ Incluye ingreso de contratos con los clientes, Ver nota 28.

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

- Arrendamientos y comisiones pagados entre entidades de Grupo Aval.

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

- Préstamos con obligaciones financieras.
- 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.

- Gastos e ingresos por comisiones.

31.5. Análisis de ingresos por productos y servicios

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

31.6. Ingreso por países

A continuación, se detalla los principales ingresos de Grupo Aval por país para los periodos terminados en 31 de diciembre de 2021 y 2020 fueron los siguientes:

31 de diciembre de 2021										
	País									
	Colombia	Panamá	Costa Rica	Guatemala	Honduras	Nicaragua	El Salvador	Perú	Otros países ⁽¹⁾	Total Ingresos Consolidados
Ingresos Financieros	Ps. 11,683,435	Ps. 2,334,194	Ps. 2,000,806	Ps. 1,258,845	Ps. 1,148,521	Ps. 392,584	Ps. 773,094	Ps. 21,037	Ps. 35,002	Ps. 19,647,518
Ingresos por comisiones y honorarios	3,681,564	350,929	970,729	290,011	403,412	172,271	198,450	786	385,050	6,453,202
Servicios de almacenamiento	169,386	—	—	—	—	—	—	—	—	169,386
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	336,637	—	—	—	—	—	—	—	—	336,637
Administración de fondos de pensiones y cesantías	1,199,070	—	35,347	—	19,283	—	—	—	—	1,253,700
Comisiones de tarjetas de crédito	658,028	59,542	374,086	95,617	154,976	67,355	84,517	—	17,835	1,511,956
Servicios de la red de oficinas	18,914	—	—	—	—	—	—	—	—	18,914
Comisiones por giros, cheques y chequeras	24,748	439	—	—	—	—	—	—	—	25,187
Otras comisiones	10,771	—	—	—	—	—	—	—	—	10,771
Comisiones de servicios bancarios	1,264,010	290,948	561,296	194,394	229,153	104,916	113,933	786	367,215	3,126,651
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	300,217	—	—	—	—	—	—	—	—	300,217
Dividendos	148,091	9,018	—	1,185	828	—	—	—	—	159,122
Ingresos por venta de bienes y servicios	9,416,207	—	—	—	—	—	—	1,034,707	—	10,450,914
Energía y gas E&G	3,850,399	—	—	—	—	—	—	1,023,879	—	4,874,278
Infraestructura	4,662,912	—	—	—	—	—	—	—	—	4,662,912
Hoteles	274,864	—	—	—	—	—	—	10,828	—	285,692
Agroindustria	218,511	—	—	—	—	—	—	—	—	218,511
Otros servicios	135,607	—	—	—	—	—	—	—	—	135,607
Otros ingresos de operación	273,914	—	—	—	—	—	—	—	—	273,914
Otros ingresos operativos	966,250	212,444	524,812	154,897	83,746	99,747	7,918	881	2,824	2,053,519
Total ingresos	Ps. 26,195,764	Ps. 2,906,585	Ps. 3,496,347	Ps. 1,704,938	Ps. 1,636,507	Ps. 664,602	Ps. 979,462	Ps. 1,057,411	Ps. 422,876	Ps. 39,064,492

⁽¹⁾ Estados Unidos, Islas Vírgenes Británicas, Gran Caimán, Barbados y Bahamas

⁽¹⁾ Estados Unidos, Islas Vírgenes Británicas, Gran Caimán, Barbados y Bahamas.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, Grupo Aval informó que no había concentración de ingresos en clientes con más del 10% de participación en los ingresos de actividades ordinarias.

El análisis anterior es basado en el domicilio del cliente. Los ingresos de entidades off-shore de clientes colombianos son reportados como ingresos de Colombia.

Los ingresos comprenden ingresos por intereses, honorarios, comisiones y otros ingresos operativos.

31.7. Activos no corrientes por país

A continuación, se detalla los principales activos no corrientes de Grupo Aval por cada país para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

31 de diciembre de 2021		Propiedades, planta y equipo neto ⁽¹⁾		Activos Intangibles ⁽²⁾
Colombia	Ps.	4,247,081	Ps.	12,710,562
Panamá		543,798		6,461,575
Costa Rica		473,800		190,684
Guatemala		178,901		28,289
Otros países		710,588		2,079,608
Total	Ps.	6,154,168	Ps.	21,470,718

31 de diciembre de 2020		Propiedades, planta y equipo neto ⁽¹⁾		Activos Intangibles ⁽²⁾
Colombia	Ps.	4,347,718	Ps.	11,617,710
Panamá		475,048		5,596,211
Costa Rica		388,914		104,044
Guatemala		155,646		18,569
Otros países		630,965		1,188,517
Total	Ps.	5,998,291	Ps.	18,525,051

⁽¹⁾ Ver nota 15.1.

⁽²⁾ Ver notas 16 a 18.

NOTA 32 - ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

El término “Entidades estructuradas no consolidadas” hace referencia a todas las entidades estructuradas que no son controladas por Grupo Aval. Grupo Aval realiza operaciones con entidades estructuradas no consolidadas dentro del giro normal de

los negocios para facilitar transacciones de clientes y para oportunidades específicas de inversión.

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:

Naturaleza y riesgos asociados con los intereses de Grupo Aval en entidades estructuradas no consolidadas:

31 de diciembre de 2021

		Titularizaciones		Fondos gestionados de Grupo Aval		Total
Exposición - Activos de Grupo Aval						
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps.	—	Ps.	5,019,671	Ps.	5,019,671
Otras cuentas por cobrar		—		29,567		29,567
Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas		—		5,049,238		5,049,238
Máxima exposición de Grupo Aval ^(*)	Ps.	—	Ps.	5,049,238	Ps.	5,049,238

(*) Representa el 1.37% de los activos totales de los fondos administrados de Grupo Aval.

31 de diciembre de 2020

		Titularizaciones		Fondos gestionados de Grupo Aval		Total
Exposición - Activos de Grupo Aval						
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps.	7,385	Ps.	5,079,993	Ps.	5,087,378
Otras cuentas por cobrar		—		25,183		25,183
Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas		7,385		5,105,176		5,112,561
Máxima exposición de Grupo Aval (*)	Ps.	7,385	Ps.	5,105,176	Ps.	5,112,561

(*) Representa el 1.58% de los activos totales de los fondos administrados de Grupo Aval.

Para diciembre de 2020 Grupo Aval invirtió en títulos respaldados por activos emitidos por entidades titularizadoras, para los cuales los activos subyacentes son hipotecas otorgadas por instituciones financieras. Grupo Aval no tenía una exposición significativa a títulos de alto riesgo. Para diciembre de 2021 Grupo Aval ya no tiene exposición a este tipo de activos.

Dentro del curso normal de las operaciones, Grupo Aval posee compañías fiduciarias que manejan los fondos de inversiones colectivas y los activos de terceros cuyos fideicomisarios administradores reciben comisiones. Además, Grupo Aval tiene la subsidiaria Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir, la cual maneja fondos de pensiones obligatorias y planes de aporte definidos. Para los servicios de administración provistos por Porvenir, las comisiones varían dependiendo de las condiciones en que cada fondo o activo administrado es recibido.

Las obligaciones de estas entidades en la administración de estos activos son de medio y no garantizan los resultados. La máxima exposición al riesgo de pérdida está determinada por las posibles fallas en la administración de los fondos por el importe de los rendimientos que gestiona y el retorno de los resultados de activos de los clientes.

NOTA 33 - TRANSFERENCIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

Grupo Aval y sus 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 en los estados financieros de Grupo Aval.

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

i. Acuerdos de venta y recompra

Los acuerdos de venta y recompra son transacciones en las que Grupo Aval y sus subsidiarias venden valores y simultáneamente acuerdan recomprarlos (o adquirir un activo que sea sustancialmente lo mismo) a un precio fijo en una fecha futura. Grupo Aval continúa reconociendo los valores en su totalidad en el estado consolidado de situación financiera porque conserva sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. La contraprestación en efectivo recibida se reconoce como un activo financiero mientras que un pasivo financiero se reconoce por la obligación de pagar el precio de recompra. Debido a que Grupo Aval y sus subsidiarias venden los derechos contractuales a los flujos de efectivo de los activos, no cuentan con la capacidad de utilizar los activos transferidos durante el plazo del contrato. 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 al 31 de diciembre de 2021 en Ps. 2,238,565 y para el 31 de diciembre de 2020 fueron de Ps. 1,451,572 (ver nota 5.1.1). Los activos financieros a costo amortizado que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra al 31 de diciembre de 2021 ascendieron a Ps. 361,388 y para el 31 de diciembre de 2020 fueron de Ps. 825,407 (ver nota 9.3.1) y los títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI que son utilizados como garantías para operaciones de recompra a 31 de diciembre de 2021 ascendieron a Ps. 8,444,486 y para diciembre 31 de 2020 Ps. 5,727,908 (ver nota 5.1.2 operaciones de mercado monetario y entregados a entidades especiales como CRCC, BR y BVC).

ii. Préstamo de valores

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 Grupo Aval no ha registrado préstamos de valores.

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

i. Titularizaciones

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 Grupo Aval no ha registrado titularizaciones.

NOTA 34 - PARTES RELACIONADAS

Para verificar la correcta identificación de las relaciones y transacciones con las partes vinculadas, Grupo Aval ha establecido un procedimiento formal específico para la identificación y divulgación de saldos y transacciones con partes vinculadas.

Dicho procedimiento se comunica y se hace accesible a nuestro personal a través de la intranet de Grupo Aval. En aplicación de este procedimiento, nuestros miembros de Junta Directiva y nuestro personal de gestión clave se requieren periódicamente para identificar a los miembros de la familia y entidades cercanas sobre las cuales dichas personas tienen una influencia significativa. Dicho proceso se lleva a cabo mediante una solicitud por escrito que contenga los criterios que dicha persona debe considerar para proporcionar información sobre los miembros de la familia y las entidades cercanas que deben ser divulgadas como sus partes relacionadas.

Además, la Vicepresidencia de consolidación contable de Grupo Aval, realiza periódicamente una evaluación de sus inversiones de control y no control en otras entidades para identificar si dichas entidades deben tratarse como una entidad relacionada.

A continuación, se presentan algunas de las directrices incluidas en el procedimiento antes mencionado:

- Grupo Aval y sus subsidiarias llevarán a cabo permanentemente el registro de las operaciones realizadas con las partes vinculadas, identificando el tipo de operación, su finalidad, condiciones económicas y autorizaciones recibidas cuando proceda.
- Grupo Aval y sus subsidiarias establecerán límites de endeudamiento o exposición y realizarán un seguimiento constante de las operaciones intragrupo, cumpliendo con

tal fin con las restricciones establecidas en la normativa aplicable.

- Todas las operaciones intragrupo serán identificadas completamente por las áreas contables de las respectivas entidades.
- Los niveles de autorización se definen dentro de la estructura de gobierno y control, asignados según se consideren adecuados en función de la magnitud

y tipo de transacción, manteniendo las pruebas de dichas autorizaciones.

- Debe verificarse que las transacciones de las partes vinculadas se llevan a cabo, en condiciones de mercado, manteniendo un equilibrio financiero en las relaciones entre las entidades que participan en la operación.

Los saldos a 31 de diciembre de 2021 y 2020 con partes vinculadas, se detallan en las siguientes tablas:

31 de diciembre de 2021	Personas naturales			Personas jurídicas		
	Personas naturales con control sobre Aval Aval ^(*)	Personal Clave de la gerencia ^(*)	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	
Activos						
Activos financieros en inversiones	Ps.	— Ps.	— Ps.	1,489,672 Ps.	— Ps.	—
Activos financieros en operaciones de crédito		10,839	8,592	541,293	1,551,342	187,466
Cuentas por cobrar		58	8	20,761	351,582	2
Otros activos		—	—	8,974	4,526	—
Pasivos						
Depósitos	Ps.	191,333 Ps.	29,704 Ps.	110,142 Ps.	1,910,253 Ps.	12,914
Cuentas por pagar		583	375	15,685	771,804	10
Obligaciones financieras		2	12	—	—	—
Otros pasivos		—	—	2,492	1,234	—

^(*) Incluye familiares cercanos.

31 de diciembre de 2020	Personas naturales			Personas jurídicas		
	Personas naturales con control sobre Aval Aval ^(*)	Personal Clave de la gerencia ^(*)	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	
Activos						
Activos financieros en inversiones	Ps.	— Ps.	— Ps.	1,043,666 Ps.	— Ps.	—
Activos financieros en operaciones de crédito		5,916	7,355	569,718	1,604,776	135,531
Cuentas por cobrar		9	21	7,301	29,354	12
Otros activos		34	—	3,207	7,313	167
Pasivos						
Depósitos	Ps.	300,093 Ps.	27,058 Ps.	117,815 Ps.	1,796,235 Ps.	9,219
Cuentas por pagar		689	351	5,194	695,671	10
Obligaciones financieras		—	8	—	—	—
Otros pasivos		—	—	2,575	350	—

^(*) Incluye familiares cercanos.

31 de diciembre de 2021	Personas naturales			Personas jurídicas		
	Personas naturales con control sobre Aval 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						
Ingresos por Intereses	Ps.	294 Ps.	439 Ps.	18,333 Ps.	60,964 Ps.	11,224
Ingresos por honorarios y comisiones		4	51	30,362	120,642	6
Ingresos por arrendamientos		-	-	1,459	81	-
Otros ingresos operativos		7	14	340,590	15,867	20
Gastos						
Gastos financieros	Ps.	(857) Ps.	(391) Ps.	(1,034) Ps.	(31,879) Ps.	(127)
Gastos honorarios y comisiones		(4)	(1,848)	(34,778)	(1,466)	(338)
Gastos de operación		(308)	(9,829)	(327)	(2,701)	—
Otros gastos		(3)	(2,868)	(77,802)	(49,349)	—

(*) Incluye familiares cercanos.

31 de diciembre de 2020	Personas naturales			Personas jurídicas		
	Personas naturales con control sobre Aval 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						
Ingresos por Intereses	Ps.	61 Ps.	463 Ps.	25,898 Ps.	85,308 Ps.	8,425
Ingresos por honorarios y comisiones		7	48	26,185	100,424	6
Ingresos por arrendamientos		—	—	1,219	95	—
Otros ingresos operativos		6	8	273,113	6,720	10
Gastos						
Gastos financieros	Ps.	(882) Ps.	(620) Ps.	(1,062) Ps.	(22,619) Ps.	(52)
Gastos honorarios y comisiones		(4)	(1,832)	(23,527)	(1,829)	(305)
Gastos de operación		—	(9,743)	(754)	(3,539)	—
Otros gastos		6	(1,834)	(60,029)	(68,522)	—

(*) Incluye familiares cercanos.

Los importes pendientes no están garantizados y se liquidaran en efectivo. No se han concedido o recibido garantías.

Compensación del Personal Clave de la Gerencia

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

Conceptos	Períodos terminados en			
		31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020
Salarios	Ps.	34,250	Ps.	34,274
Beneficios a los empleados a corto plazo		14,761		14,257
Beneficios a los empleados a largo plazo		425		587
Honorarios		1,871		1,239
Total	Ps.	51,307	Ps.	50,357

Las transacciones con nuestras partes relacionadas corresponden, principalmente, al curso normal de las actividades comerciales bancarias efectuadas en condiciones de mercado. Tales transacciones incluyen la demanda y el ahorro de depósitos, certificados de depósito a término CDTs, préstamos comerciales, de consumo y de hipotecas, arrendamientos financieros, el pago de dividendos y/o intereses.

NOTA 35 – COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

El 22 de mayo de 2020, BAC Holding International Corp. (BAC HOLDING), (antes Leasing Bogotá S.A. Panamá), una subsidiaria de Banco de Bogotá, adquirió a Multi Financial Group Inc. (MFG), compuesto principalmente por el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Multibank Inc. y subsidiarias. MFG provee una amplia variedad de servicios financieros principalmente de banca corporativa, de inversión, hipotecaria y de consumo, así como servicios de seguros, corretaje de valores, factoraje, leasing y bienes raíces. El precio de compra fue de US\$433.8 millones pagado en efectivo el 22 de mayo de 2020, adquiriendo así el 96.6% de las acciones ordinarias y en circulación, con opción de adquirir el restante 3.4% de las acciones en circulación. La participación de los intereses no controlante reconocido por US\$125 millones incluye US\$110 millones en acciones preferentes que no fueron incluidas en el contrato de compra de acciones.

Durante el mes de septiembre la Compañía recibió un monto de US\$ 1.6 millones como ajuste al precio por reembolso de partidas que no debieron de incluirse en la transacción. El precio de compra ajustado final es de US\$432.2 millones.

Los resultados consolidados de MFG han sido reconocidos en los estados financieros

consolidados a partir de la fecha en la que obtuvo control. La adquisición fue realizada principalmente con el fin de incrementar la operación de BAC HOLDING mediante el potencial de negocio futuro, fortaleciendo la posición de liderazgo en Panamá, las sinergias y economías de escala que se espera de las operaciones y de MFG, siendo esta transacción complementaria a las líneas de negocio en la que ya participa BAC HOLDING en Panamá. La plusvalía ha sido asignada a MFG como un único segmento operativo. La plusvalía reconocida no es deducible para efectos fiscales.

Para el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el 31 de diciembre de 2020, MFG aportó a los resultados de BAC HOLDING ingresos de US\$197.4 millones y utilidades de US\$6.7 millones. Si la adquisición se hubiera producido el 1 de enero de 2020, BAC HOLDING estima que sus ingresos consolidados habrían sido de US\$3,727 millones, y su utilidad consolidada para el año terminado el 31 de diciembre de 2020 habría sido de US\$281.6 millones. Al determinar estos importes, BAC HOLDING ha asumido que los ajustes de valor razonable, determinados, que surgieron en la fecha de adquisición habrían sido los mismos si la adquisición se hubiera producido el 1 de enero de 2020.

BAC HOLDING incurrió en costos relacionados con la adquisición de US\$778.6 miles por honorarios legales, honorarios por valoración y costos de debida diligencia. Estos costos se han incluido en "gastos administrativos".

La siguiente tabla resume la contraprestación pagada en efectivo por la adquisición de MFG y los montos de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, a valor en libros y a valor razonable, a la fecha de adquisición:

		Valor razonable en (US\$)	Equivalente en millones de pesos Colombianos
Precio de compra		432,210,992	1,607,074
Activos adquiridos y pasivos asumidos			
Activos			
Efectivo y equivalente de efectivo	US\$	71,778,007	Ps. 266,929
Inversiones		993,293,255	3,693,879
Cartera de créditos		3,526,006,837	13,109,218
Cuentas por cobrar		74,035,237	274,552

Activos no corrientes mantenidos para la venta		20,213,844		77,480
Propiedad y equipos		78,958,681		293,014
Derechos de uso		24,903,282		90,492
Propiedades de inversión		2,757,600		10,164
Impuesto a las ganancias		42,727,694		157,878
Activos intangibles		47,407,001		174,317
Otros activos		10,601,714		39,522
Total activos adquiridos	US\$	4,892,683,153	Ps.	18,187,445
Pasivos				
Instrumentos derivados de cobertura		8,674,437		32,259
Depósitos		2,895,302,230		10,759,192
Obligaciones financieras		872,181,178		3,241,753
Bonos y títulos por pagar		510,989,080		1,901,655
Cuentas por pagar		64,925,605		241,447
Provisiones		1,030,579		3,832
Beneficios a empleados		2,049,540		7,622
Impuesto a las ganancias		16,463,825		61,226
Total pasivos asumidos	US\$	4,371,616,474	Ps.	16,248,984
Participación no controlada	US\$	125,282,341	Ps.	465,902
Activos adquiridos y pasivos asumidos en Multi Financial Group	US\$	395,784,338	Ps.	1,472,559
Plusvalía	US\$	36,426,654	Ps.	134,515

BAC Holding ha completado la evaluación y asignación del precio de compra con base en el método contable de adquisición. LB Panamá identificó que los activos intangibles corresponden principalmente a Relación con Depositantes, Relación con Clientes, Marcas y Nombres Comerciales.

NOTA 36 - HECHOS POSTERIORES

El 4 de febrero de 2022 Grupo Aval realizó una asamblea extraordinaria de accionistas, en la cual se aprobó el proyecto de escisión parcial de la compañía BAC Holding, el mismo consiste en que a través de la subsidiaria Banco de Bogotá quien cuenta con una participación directa en BAC Holding del 100%, escinda el 75% de la misma a favor de los accionistas de Grupo Aval.

A continuación, un resumen de los principales pasos para llevar a cabo la escisión:

- Banco de Bogotá realizará una escisión del 75% de su participación en la entidad

BAC Holding, la entidad beneficiaria corresponde a la Sociedad Beneficiaria Bogotá S.A.S. (entidad creada para este propósito el 22 de noviembre de 2021, y de la que su único accionista es Grupo Aval Acciones y Valores S.A.).

- Grupo Aval escindirá a favor de la entidad, Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S. (entidad creada para este propósito el 22 de noviembre de 2021), las acciones que reciba como consecuencia de la escisión de Banco de Bogotá descrita en el punto anterior.
- Posterior a la celebración de la asamblea de accionistas de Grupo Aval, se solicitó autorización a la Superintendencia Financiera de Colombia para perfeccionar dicha escisión, esta solicitud se realizó el 9 de febrero de 2022.
- Una vez se perfeccionen las escisiones de Banco de Bogotá y Grupo Aval, se tiene previsto perfeccionar la fusión de BAC

Holding, la Sociedad Beneficiaria Bogotá S.A.S. y Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S., siendo la primera de ellas la sociedad absorbente de la fusión.

Teniendo en cuenta lo anterior el efecto estimado en los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 de la anterior transacción serían los siguientes:

Activos	31 de diciembre de 2021		Efecto Estimado		Saldo Final
Activos					
Total activos	Ps.	<u>366,903,925</u>	Ps.	<u>(111,808,162)</u>	Ps. <u>255,095,763</u>
Pasivos					
Total Pasivos	Ps.	<u>327,432,278</u>	Ps.	<u>(101,882,666)</u>	Ps. <u>225,549,612</u>
Patrimonio					
Patrimonio de los intereses controlantes		23,013,653		(6,821,008)	16,192,645
Intereses no controlantes		16,457,994		(3,104,488)	13,353,506
Total patrimonio		<u>39,471,647</u>		<u>(9,925,496)</u>	<u>29,546,151</u>
Total pasivos y patrimonio	Ps.	<u>366,903,925</u>	Ps.	<u>(111,808,162)</u>	Ps. <u>255,095,763</u>

www.grupoaval.com

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

