

2021

INFORME DE GESTIÓN
Y SOSTENIBILIDAD

Contenido

1 Informe del presidente año 2021 (GRI 102-14) 7

2 Sobre este informe 12

Introducción del informe de gestión 12

3 Grupo Aval y sus entidades subordinadas 15

3.1 Participación accionaria directa e indirecta de Grupo Aval en sus filiales 18

3.2 Presencia geográfica y mercados servidos 28

3.3 Colaboradores (enfoque general) 35

3.4 Cambios en la organización 36

3.5 Resumen del desempeño de nuestras operaciones 36

3.6 Análisis del desempeño de nuestras operaciones en Colombia 37

3.6.A. Entorno económico colombiano 38

3.6.B. Medidas para mitigar el impacto del Covid-19: Gobierno Nacional y Superintendencia Financiera de Colombia 46

3.6.C. Resultados recientes del sistema bancario colombiano 47

3.6.D. Grupo Aval en el sistema bancario colombiano 55

3.6.E. Resultado de los estados financieros separados del holding 57

3.6.F. Resultado de los estados financieros consolidados de Grupo Aval 62

3.6.G. Desempeño de las acciones de Grupo Aval 66

3.6.H. Resultados de nuestras filiales en Colombia 67

3.7 Análisis del desempeño de nuestras operaciones en Centroamérica 86

3.7.A. Entorno económico centroamericano 87

3.7.B. Resultados recientes del sistema bancario centroamericano 91

3.7.C. Grupo Aval en el sistema bancario centroamericano 93

3.7.D. Resultados de BAC Holding International Corp. (BHI) 94

3.8 Otras entidades relacionadas con Grupo Aval 97

4 Estructura y direccionamiento estratégico 98

4.1 Órganos de gobierno 99

4.1.A. Miembros principales de la Junta Directiva 99

4.1.B. Suplentes 103

4.1.C. Secretario General 107

4.1.D. Comités de apoyo 108

4.2 Organigrama 110

4.2.A. Vicepresidencia Sénior Financiera 111

4.2.B. Vicepresidencia Sénior de Tecnología de la Información 111

4.2.C. Vicepresidencia Sénior de Contraloría Corporativa 112

4.2.D. Vicepresidencia de Riesgos Corporativos 113

4.2.E. Vicepresidencia de Mercadeo Corporativo 114

4.2.F. Vicepresidencia Jurídica 114

4.2.G. Gerencia de Auditoría Interna 115

4.3 Direccionamiento estratégico 115

4.3.A. Misión y Visión 116

4.3.B. Valores y principios rectores 116

4.3.C. Pilares estratégicos 117

4.3.D. Objetivos organizacionales 121

5 Normativa y Regulación 122

5.1 Estado de cumplimiento de las normas de propiedad intelectual, derechos de autor y libre circulación de las facturas 122

5.2 Acontecimientos después del cierre 123

5.3 Riesgos a los que se enfrenta Grupo Aval 123

5.4 Regulación en materia de conglomerados 123

5.5 Leyes 124

5.6 Decretos 127

5.7 Cartas circulares 128

5.8 Circulares externas 129

6 Sostenibilidad en Grupo Aval 130

6.1 Grupos de interés	133
6.2 Análisis de materialidad	135
6.2.A. Nuestro modelo de sostenibilidad	137
6.3 Alineación con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)	139
6.4 Relacionamiento con las entidades en pro de la sostenibilidad	145
6.5 Nuestras alianzas, membresías y estándares a seguir	146
6.6 Gestión de Gobierno Corporativo, riesgo y ética	146
6.6.A. Estructura de Gobierno Corporativo	146
6.6.B. Gestión del riesgo y control interno	148
6.6.C. Ética	149
6.7 Desempeño económico	153
6.7.A. Relación con Inversionistas	155
6.7.B. Ciberseguridad	156
6.8 Eficiencias corporativas	158
6.8.A. Mercadeo corporativo	158
6.8.B. Compras corporativas	160
6.8.C. Innovación	161
6.9. Talento Humano	164
6.9.A. Atracción y promoción del Talento	166
6.9.B. Programas de bienestar y calidad de vida laboral	168
6.9.C. Seguridad y salud en el trabajo	169
6.9.D. Orgullo y sentido de pertenencia	171
6.10. Entorno	173
6.10.A. Inclusión financiera	173
6.10.B. Inversión social	176
6.10.C. Gestión ambiental	177

7 Índice de contenidos GRI 178

8 Informe de gobierno corporativo 186

8.1. Hechos relevantes	187
8.1.A. Conglomerado Financiero Aval	187
8.1.B. Informe de sostenibilidad	188
8.2. Estructura de la propiedad de la Sociedad	188
8.2.A. Capital y estructura de la propiedad de la Sociedad	188
8.2.B. Identidad de los accionistas que cuenten con participaciones significativas, directas e indirectas	188
8.2.C. Información de las acciones de las que directamente (a título personal) o indirectamente (a través de sociedades u otros vehículos) sean propietarios los miembros de la Junta Directiva y de los derechos de voto que representen	190
8.2.D. Relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de las participaciones significativas y la Sociedad, o entre los titulares de participaciones significativas entre sí	191
8.2.E. Síntesis de los acuerdos entre accionistas de los que se tenga conocimiento	191
8.2.F. Acciones propias en poder de la Sociedad	191
8.3. Estructura de administración de la Sociedad	192
8.3.A. Composición de la Junta Directiva e identificación del origen o procedencia de cada uno de los miembros	192
8.3.B. Cambios en la Junta Directiva durante el ejercicio	193
8.3.C. Miembros de la Junta Directiva de la Sociedad que se integran en las Juntas Directivas de las empresas subordinadas o que ocupan puestos ejecutivos en éstas	193
8.3.D. Políticas aprobadas por la Junta Directiva durante el período que se reporta	194
8.3.E. Proceso de nombramiento de los miembros de la Junta Directiva	194
8.3.F. Política de remuneración de la Junta Directiva	194
8.3.G. Remuneración de la Junta Directiva y miembros de la Alta Gerencia	195
8.3.H. Quórum de la Junta Directiva	195
8.3.I. Datos de asistencia a las reuniones de la Junta Directiva y de los comités	195

8.3.J. Presidente de la Junta Directiva (funciones y temas claves)	195
8.3.K. Secretario de la Junta Directiva (funciones y temas claves)	195
8.3.L. Relaciones durante el año de la Junta Directiva con el Revisor Fiscal, analistas financieros, bancas de inversión y agencias de calificación	195
8.3.M. Asesoramiento externo recibido por la Junta Directiva	196
8.3.N. Manejo de la información de la Junta Directiva	196
8.3.O. Actividades de los Comités de la Junta Directiva	196
8.3.P. Información sobre la realización de los procesos de evaluación de la Junta Directiva y Alta Gerencia, así como síntesis de los resultados	197
8.4. Operaciones con partes vinculadas	197
8.4.A. Atribuciones de la Junta Directiva sobre este tipo de operaciones y situaciones de conflictos de interés	197
8.4.B. Detalle de las operaciones con partes vinculadas más relevantes a juicio de la Sociedad, incluidas las operaciones entre empresas del conglomerado	197
8.4.C. Conflictos de interés presentados y actuación de los miembros de la Junta Directiva	198
8.4.D. Mecanismos para resolver conflictos de interés entre empresas del mismo conglomerado y su aplicación durante el ejercicio	198
8.5. Sistemas de gestión de riesgos de la Sociedad	199
8.6. Asamblea General de Accionistas	199
8.6.A. Diferencias de funcionamiento de la Asamblea entre el régimen de mínimos de la normativa vigente y el definido por los Estatutos y Reglamento de la Asamblea de la Sociedad	199
8.6.B. Medidas adoptadas durante el ejercicio para fomentar la participación de los accionistas	200
8.6.C. Información a los accionistas y comunicación con los mismos	200
8.6.D. Número de solicitudes y materias sobre las que los accionistas han requerido información	201
8.6.E. Datos de asistencia a la Asamblea General de Accionistas	201
8.6.F. Detalle de los principales acuerdos tomados	201

Anexo 1

202

1.

Informe del presidente año 2021

GRI 102-14



Bogotá D.C.

Señores accionistas:

Tengo el agrado de presentarles los resultados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. para el año 2021, durante el cual, me enorgullece informar, se lograron las utilidades más altas en la historia de la compañía. Nuestras prioridades se mantuvieron en proteger a nuestros colaboradores y apoyar a nuestros clientes, en el marco de una gestión del riesgo ajustada a la coyuntura. Mantuvimos en un esquema de trabajo remoto en todos los cargos donde esto era posible, y hemos migrado a un esquema de trabajo híbrido presencial-remoto que será nuestro estándar hacia el futuro. En cuanto a nuestros clientes, durante el año continuamos

otorgando alivios estructurales buscando condiciones sostenibles en el largo plazo en el marco del Programa de Acompañamiento a Deudores (PAD) en Colombia y de políticas en cada país en Centroamérica. De manera armónica con nuestras filiales, durante el 2021 continuamos fortaleciendo nuestras políticas de protección al medio ambiente, contribución al desarrollo de las sociedades donde desempeñamos nuestras actividades y gobierno corporativo transparente (conocido como ESG). La sostenibilidad de nuestro desempeño es uno de los pilares que guiará nuestras acciones en la siguiente década.

Hay dos eventos relevantes a los que me referiré específicamente. En primer lugar, y tal como lo habíamos hecho con la Corporación Financiera Colombiana hace unos años, en julio de 2021

asumimos el control directo, desde Grupo Aval S.A., de la Administradora de Fondos de Pensiones Porvenir, fortaleciendo de esta manera el esquema de gobierno corporativo del conglomerado. A raíz de este evento, Porvenir dejó de consolidar en los estados financieros del Banco de Bogotá, pero continuó consolidando en los de esta holding.

Por otro lado, en septiembre de 2021 el Banco de Bogotá informó al mercado su intención de escindir, a favor de sus accionistas - incluyendo Grupo Aval S.A. - el 75% de su filial BAC Holding International Corp. (BHI; anteriormente denominada Leasing Bogotá S.A. Panamá), compañía dueña del grupo bancario centroamericano BAC Credomatic. A la vez, Grupo Aval informó al mercado su intención de escindir, a favor de sus propios accionistas, las acciones que reciba de BHI como resultado de la anunciada escisión del Banco de Bogotá.

Son varias las razones que motivaron esta transacción. Por una parte, como consecuencia de los excelentes resultados de BAC Credomatic desde su adquisición al finalizar el año 2010, acentuados éstos por la natural devaluación del peso contra el dólar, esta filial es actualmente casi del mismo tamaño que el Banco de Bogotá. En ese sentido, no resulta práctico que el banco sea dueño de otro de su mismo tamaño. Adicionalmente, la operación fortalecerá el foco estratégico de Aval y Banco de Bogotá en Colombia, puesto que, como resultado de la misma, lograremos simplificar nuestra estructura corporativa, eliminando complejidades multi-jurisdiccionales, y mejorando nuestra capacidad de respuesta a las dinámicas de los mercados locales. Igualmente, esperamos que el manejo del capital regulatorio se facilite mientras nos terminamos de adaptar a la filosofía de Basilea 3

y que esto redunde en mejorar nuestra posición estratégica para capturar crecimiento futuro. Por último, como consecuencia de las escisiones, transarán en bolsa las acciones de BHI, además de las acciones de Banco de Bogotá y Grupo Aval, lo cual esperamos contribuya al cumplimiento de nuestro mandato de generar valor para nuestros accionistas y demás grupos de interés.

Esta transacción ha surtido ya la mayoría de las aprobaciones necesarias, y se espera que se perfeccione de manera exitosa antes de finalizar el mes de marzo de 2022. Cabe anotar que los estados financieros de Banco de Bogotá y Grupo Aval presentados en este informe consolidan aún a BHI, situación que cesará a partir de la escisión.

Como es costumbre, antes de referirme al desempeño de nuestras entidades, empezaré por contextualizar el escenario macroeconómico global y el de las regiones donde operamos.

Alrededor del mundo, el 2021 fue un año de transición económica, en el que los países experimentaron un repunte en su actividad comercial, en el consumo interno y una marcada aceleración en sus indicadores de inflación. Según el Fondo Monetario Internacional, el PIB mundial de 2021 habría crecido un 2.6% frente al 2019, después de la contracción de 3.1% evidenciada en 2020. Colombia no fue ajeno a las tendencias globales y se benefició de una marcada reactivación de su economía.

Al finalizar el año, la mayoría de nuestros activos (63%) estaban en territorio colombiano, mientras que el restante (37%) se ubicaba en otros países, mayormente en Centroamérica. Por esta razón me referiré al escenario colombiano en primera medida.

Colombia:

El inicio de las campañas de vacunación en febrero de 2021 y su subsecuente avance a lo largo del territorio nacional contribuyeron a mejorar significativamente la situación de salubridad en el país y reducir la incertidumbre respecto del futuro. En ese contexto, el empresariado y los consumidores mejoraron su confianza en el desempeño económico futuro del país. A cierre del año, los avances en la vacunación se volvieron más tangibles cubriendo un 55.7% de la población con un esquema completo de vacunación. A la misma fecha, el 50% de la población mundial se encontraba completamente vacunada y el 58.6% contaba con al menos 1 dosis.

Al inicio del año se esperaba que el nivel del PIB recuperara el valor alcanzado en 2019 hacia mediados de 2022. Sin embargo, el fuerte repunte de la economía Colombiana superó ampliamente las expectativas del mercado. El DANE reveló que durante el 2021 el crecimiento de la economía fue de 10.6%, la tasa más alta desde que hay registros históricos. De hecho, esto situó el PIB de 2021 un 2.8% por encima del registrado en 2019.

Visto por el lado de la producción, diez de los doce sectores que componen el PIB registraron crecimientos frente al 2019. Uno de esos sectores es el financiero, en donde se concentra la mayoría de nuestro negocio, con un crecimiento de 5.8% frente a 2019. La demanda interna creció 4.9% frente al 2019, resultado de un aumento de 9.3% del consumo final, conformado por un aumento de 11.4% en el gasto del gobierno y de 8.9% en el consumo de los hogares. El avance en la vacunación, la recuperación de los términos de intercambio, la política monetaria expansiva, la política fiscal y el fuerte crecimiento del

consumo interno fueron los principales factores que impulsaron este resultado. Dados los fuertes fundamentales de la economía Colombiana, esperamos que la senda de recuperación continúe siendo dinámica.

La tasa promedio de desempleo total nacional alcanzó un nivel de 13.7% en 2021, este resultado significó una reducción de 2.2 puntos porcentuales frente a la cifra que se registró en 2020, cuando la tasa se ubicó en 16.1%. Aún con esta mejora sustancial, la tasa de desempleo continúa muy por encima del promedio de 10.5% alcanzado en 2019. La tasa de desempleo promedio de las trece áreas metropolitanas bajó 18.4% en 2020 a 15.3% en 2021, que compara con 11.2% en 2019.

En materia de política monetaria, después de mantener su tasa de referencia estable durante los primeros nueve meses del año, el Banco de la República incrementó, entre septiembre y diciembre de 2021, 125 puntos básicos la tasa de intervención, pasando de 1.75% a 3.00%. Estas decisiones marcan el inicio del ciclo de normalización monetaria después de un año de tasas expansivas y estables, jalonado por un fortalecimiento de la demanda interna que ha generado presiones inflacionarias. La inflación cerró el año en 5.62%, 4 puntos porcentuales por encima del 1.61% de 2020, el mayor aumento de precios desde el 2016. La presión inflacionaria ha continuado en lo corrido del 2022 haciendo previsible un ciclo acelerado de incrementos en la tasa de intervención.

La tasa de cambio registró episodios de volatilidad durante el año, registrando un mínimo de \$3,420.78 por dólar y un máximo de \$4,023.68 por dólar, cerrando en \$3,981.16. En promedio, la tasa de cambio se depreció 15.98% durante

el año, como consecuencia de: i) el fortalecimiento global del dólar estadounidense ante la expectativa de una reducción anticipada del estímulo monetario por parte de la Fed en Estados Unidos; y ii) el aumento de la prima de riesgo país a nivel local, en medio de la incertidumbre sociopolítica que generó la situación de orden público en la primera mitad del año, el deterioro fiscal y la consecuente pérdida del grado de inversión.

Por otra parte, en el frente externo, los precios del petróleo y del carbón mostraron una evolución positiva durante el año, mejorando los ingresos del gobierno por concepto de regalías y contribuyendo a la recuperación de la relación de intercambio. Sin embargo, debido al alto nivel de importaciones, el déficit en la balanza comercial se deterioró, llegando al 4.9% del PIB. Las importaciones registraron una expansión de 27.5%, en línea con el buen desempeño de la demanda interna, mientras que las exportaciones aumentaron 14.2%. Frente a 2019, las importaciones aumentaron 1.4% y las exportaciones disminuyeron 11.7%. Estas últimas se vieron muy afectadas por los bloqueos de vías en el marco del Paro Nacional.



En 2021 se observó una mejoría del déficit fiscal que disminuyó a 7.1% desde el 8.9% de 2020 y 1 punto porcentual por debajo del estimado que presentó el gobierno en el Marco Fiscal de Mediano Plazo. Esto, favorecido por una combinación de mayor crecimiento económico, mejor recaudo tributario y de menor ejecución del presupuesto de gasto del gobierno. Aun cuando el Gobierno logró sacar adelante una reforma tributaria en medio de un entorno político complejo, la calificación crediticia de Colombia fue rebajada por parte de las agencias calificadoras.

Centroamérica:

Durante 2021, la región centroamericana se benefició principalmente por la recuperación del crecimiento de sus socios comerciales (Estados Unidos/China), la disminución en los precios de las materias primas y las condiciones externas favorables. El fuerte crecimiento de las remesas, combinado con un sólido crecimiento de las exportaciones a Estados Unidos continuará incentivando el crecimiento del PIB. No obstante, durante el 2021 se registraron varios movimientos en las calificaciones de deuda de largo plazo de los países de la región, como resultado de un deterioro en las finanzas públicas y de las métricas de la deuda como consecuencia del incremento en el gasto y endeudamiento público, todo como consecuencia de las medidas mitigadoras ante la pandemia por Covid-19.

En este entorno, el FMI proyecta para el 2021 un crecimiento del PIB real de 6.8% en la región. Adicionalmente, el FMI espera los mayores crecimientos en Panamá (12.0%) y

El Salvador (9.0%), seguidos por Guatemala (5.5%), Nicaragua (5.0%), Honduras (4.9%) y Costa Rica (3.9%).

Resultados de Grupo Aval en 2021:

Finalmente, un resumen de lo que considero fueron los factores principales que impulsaron los resultados del año.

Gracias a la reactivación económica, alcanzamos una utilidad neta separada de \$3.5 billones de pesos, 46% superior a los \$2.4 billones de pesos obtenidos en 2020. Lo anterior representa el año con las utilidades más altas de nuestra historia. Al cierre del año teníamos activos consolidados por \$366.9 billones de pesos y un patrimonio total consolidado de \$39.5 billones de pesos.

La reapertura generalizada en varios sectores económicos, que habían sido afectados durante 2020, apoyó unas mejores condiciones para el desarrollo de los negocios de nuestras subsidiarias. En particular, nuestras filiales bancarias se beneficiaron de un repunte en el crecimiento de las diferentes modalidades de cartera, una evolución favorable de la cartera vencida que implicó menores necesidades de provisiones de cartera y mayores recuperaciones de cartera castigada.

Esperamos que en el año 2022 se consoliden las tendencias favorables que iniciaron en 2021 y que las economías de los países en que operamos continúen en la senda de recuperación que iniciaron en el 2021. En Colombia, la actividad comercial de los primeros meses del 2022 ha sido positiva, a pesar de la cautela que usualmente acompaña los períodos pre-electorales

en el país. Finalmente, el costo de riesgo continúa evolucionando favorablemente hacia niveles pre-pandemia. Estos elementos combinados con una disciplina en el gasto nos permiten ver con optimismo el desempeño en este año, a pesar del impacto negativo del aumento de 4% (cuatro puntos porcentuales) en la tasa del impuesto de renta aplicable a las instituciones financieras.

En términos de nuestra estrategia digital, continuaremos priorizando el esfuerzo de renovarnos para servir a nuestros clientes de manera ágil, oportuna y ajustada a sus necesidades. Por otra parte, reitero que seguiremos fortaleciendo nuestro modelo de sostenibilidad con el fin de potenciar nuestro impacto positivo en el ámbito social y ambiental, además de nuestra generación de valor en el largo plazo, para todos nuestros grupos de interés.

Para finalizar quiero invitarlos a que recorran el informe de gestión, manifestarles que no tengo sino palabras de agradecimiento a todos y cada uno de nuestros colaboradores directos y temporales a nuestro excelente grupo directivo y a nuestras juntas directivas, por su esfuerzo y dedicación durante el 2021. Confío en que juntos lograremos cumplir las metas para el año que viene.

¡Esperamos seguir cumpliendo nuestro mandato!

Atentamente,

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente Grupo Aval S.A.

2.

Sobre este informe

GRI 102-50,
102-52, 102-54



Introducción del informe de gestión

El presente informe de gestión se enmarca en los requerimientos del Código de Comercio, las recomendaciones del Código de Mejores Prácticas Corporativas - Código País, expedido por la Superintendencia Financiera de Colombia y en los estándares de la Iniciativa Global de Reporte (GRI).

A continuación, presentamos nuestro informe de gestión para el año 2021, el cual se reporta de forma anual a nuestra Asamblea General de Accionistas que se lleva a cabo en marzo de cada año. En este informe comunicaremos las principales actividades, iniciativas, retos y logros en materia social, ambiental y económica para el mejor interés de nuestros Accionistas e Inversionistas.

Así mismo, nuestro compromiso frente a nuestros inversionistas y grupos de interés, enmarcados en nuestros valores de transparencia e integridad también nos motivan a comunicar los principales logros y avances de la gestión de estos asuntos durante el año 2021.

Hemos elaborado el informe de sostenibilidad en conformidad con la opción *Esencial* de los Estándares GRI. A lo largo del texto, se encuentran los indicadores relacionados con la gestión de los asuntos materiales en sostenibilidad que han sido compilados en la tabla de contenido GRI al final de este informe.

A continuación, presentamos algunas definiciones y aclaraciones que pueden facilitar el entendimiento de este informe:

» **Holding, Grupo Aval o la Sociedad:** se refiere a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. separado.

» **Grupo Aval consolidado o a nivel consolidado:** se refiere a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y subsidiarias.

» **Conglomerado Financiero Aval o CF Aval:** se refiere al conjunto de empresas en Colombia y en el exterior que ejercen una actividad financiera, aseguradora o bursátil, sobre las cuales Grupo Aval actúa como Holding Financiero en los términos de la Ley 1870 de 2017 (en adelante “Ley de Conglomerados Financieros”). A corte del 31 de diciembre de 2021, el CF Aval se conforma por 68 entidades, dentro de las cuales se incluyen Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Porvenir, Corficolombiana, BAC Credomatic, Inc. y Multibank, Inc.

» **Bancos Aval:** se refiere a las 4 filiales bancarias de Grupo Aval en Colombia, específicamente Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas.

» **Red Aval:** se refiere al conjunto de cajeros automáticos (ATM) de los Bancos Aval, que cuentan con una plataforma completamente integrada y permiten a nuestros clientes realizar transacciones de cualquiera de los 4 bancos. Esta red es administrada en su totalidad por A Toda Hora S.A. (ATH). De igual forma, se refiere a las oficinas de los Bancos Aval, integradas de manera que los clientes puedan realizar las transacciones más comunes (retiros, consignaciones, consultas de saldo y pagos de obligaciones, entre otros) en cualquier oficina de ellos.

» **BAC:** se refiere a BAC Credomatic, Inc., compañía holding de nuestra operación en los 6 países de Centroamérica.

3.

Grupo Aval y sus entidades subordinadas

GRI 102-1, 102-2, 102-5

» **BHI o BAC Holding:** se refiere a BAC Holding International Corp., compañía holding de BAC y subsidiaria de propiedad exclusiva de Banco de Bogotá. Anteriormente denominada Leasing Bogotá S.A., Panamá.

» **MFG:** se refiere a Multi Financial Group, Inc., holding del banco Multibank Inc. y otras subsidiarias ubicadas principalmente en Panamá.

» **MFH:** se refiere a Multi Financial Holding, Inc., compañía holding de MFG y subsidiaria de propiedad exclusiva de Banco de Bogotá.

Toda la información financiera se publica bajo estándares de las Normas Colombianas de Información Financiera (NCIF).

La información contable y financiera de este informe y sus anexos, fue auditada por la firma KPMG S.A.S (KPMG Colombia).

Las cifras se expresan en pesos (\$) y dólares americanos (U.S.\$), bajo el sistema numérico norteamericano (comas en miles y puntos en decimales). Nos referimos a billones de pesos como millones de millones y a billones de dólares como miles de millones.

Todas las cifras en dólares convertidas a pesos fueron expresadas usando la TRM certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia (en adelante "SFC") a 31 de diciembre de 2021 de \$3,981.16.



El presente capítulo presenta una breve descripción de Grupo Aval y su estructura.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. es el Holding del Conglomerado Financiero Aval, uno de los principales grupos financieros de Latinoamérica, con presencia en 12 países. Nos hemos posicionado como el grupo financiero más grande de Colombia y el grupo bancario líder de Centroamérica por nivel de activos a través de la evolución continua de nuestros negocios que, acompañada de una historia exitosa de adquisiciones y fusiones, nos ha permitido expandirnos en Colombia y Centroamérica.

Nuestra misión es proporcionar a nuestros clientes soluciones financieras socialmente responsables, seguras, fáciles de acceder, entender

y manejar en cualquier lugar y hora que lo requieran. Con esto en mente, hemos definido una estrategia de crecimiento rentable y sostenible que nos permite crear valor en nuestras subsidiarias y para nuestros accionistas a través de la administración integral del riesgo, la innovación, la búsqueda de eficiencias corporativas, contar con el mejor talento y velar por la sostenibilidad de nuestros negocios.

Nuestro portafolio de inversiones en filiales se compone principalmente de seis entidades en Colombia, dedicadas a la prestación de servicios financieros, de pensiones y a la inversión y gestión de empresas en el sector real.

» Banco de Bogotá: Fundado en Bogotá en 1870, es la institución financiera más antigua de Colombia. Con presencia en 11 países, presta servicios de banca universal para personas, empresas y pymes en Colombia y Centroamérica - a través de MFH y BHI y sus subsidiarias más representativas MFG y BAC. El banco se encuentra en un proceso de transformación para ser un referente de la banca digital, liderando la innovación de servicios financieros que beneficien la vida de nuestros clientes, y nos permitan ser más eficientes y oportunos.

» Banco de Occidente: Fundado en Cali en 1965, tiene como eje central la banca comercial empresarial y de segmentos afluentes, prestando además diversos servicios de banca de consumo. El banco tiene una presencia particularmente fuerte en la zona suroccidental del país, de donde es originario.

» Banco Popular: Fundado en Bogotá en 1950, se consolidó como la entidad bancaria estatal por excelencia, posteriormente fue privatizado en la década de 1990. El banco ha logrado sostener una fuerte relación con las entidades públicas del país y se mantiene como el líder en el mercado de libranzas del país con su producto "Prestayá".

» Banco AV Villas: Fundado en Bogotá en 1972 como la Corporación de Ahorro y Vivienda Las Villas, el banco inició sus actividades como una entidad de crédito hipotecario enfocada en la población de ingresos bajos y medios. Hoy en día el banco presta todos los servicios de un banco comercial con un enfoque en servicios de consumo, complementado por su línea tradicional de productos hipotecarios.

» Corporación Financiera Colombiana (Corficolombiana): Fundada en Bogotá en 1959 como afiliada de Banco de Bogotá, Corficolombiana es el resultado de la fusión de 7 corporaciones financieras entre 1997 y 1999. En 2005, Corficolombiana se fusionó con Corfivalle y se consolidó como la corporación financiera más grande del país, con un portafolio de inversiones directamente gestionado y en diversos sectores de la economía colombiana.

» Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir (Porvenir): Fundado en Bogotá en 1991 por Banco de Bogotá y Banco de Occidente como un administrador de fondos de cesantías. Con la creación del sistema privado de pensiones obligatorias (Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad - RAIS) en Colombia en 1993, Porvenir incurrió en este negocio en 1994 y con el tiempo se consolidó como el fondo de pensiones y cesantías más grande del país, medido por afiliados y recursos administrados. Porvenir también presta servicios de administración de pensiones voluntarias y de patrimonios autónomos. El 28 de julio de 2021, el Banco de Bogotá desconsolidó Porvenir, cediendo su control a Grupo Aval.

A través de nuestras filiales y sus subsidiarias, consolidamos más de 150 compañías que operan en los sectores de servicios financieros, pensiones y cesantías, energía y gas, infraestructura, hotelería y agroindustria, entre otros.

Nuestro origen como Grupo Aval se remonta a 1994 cuando el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo, nuestro accionista controlante, constituyó esta sociedad para la administración de sus inversiones. En 1999 llevamos a cabo nuestra primera emisión de acciones ordinarias en la Bolsa de

Valores de Colombia (BVC) bajo el nemotécnico GRUPOAVAL, por un valor bruto de \$65.2 mil millones. Posteriormente, en 2007 llevamos a cabo una segunda emisión de acciones ordinarias en la BVC por un valor bruto de \$372.0 mil millones.

Nuestra internacionalización comenzó en 2010 con la adquisición de BAC Credomatic a GE Consumer Finance Central Holdings Corp. y General Electrical Capital Corporation. En 2013, extendimos nuestra presencia en Centroamérica a través de la adquisición de BBVA Panamá (fusionado con BAC International Bank, Inc.) y Grupo Reformador (fusionado con Banco de América Central S.A. Guatemala).

En 2011 efectuamos nuestro registro ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos (*Securities and Exchange Commission* "SEC") y la primera emisión de acciones preferenciales en la BVC bajo el nemotécnico PFAVAL, por un valor bruto de \$2.1 billones. En diciembre de 2013 llevamos a cabo una tercera emisión de acciones ordinarias en la BVC por un valor bruto de \$2.4 billones y el 23 de septiembre de 2014 efectuamos nuestra oferta pública inicial (IPO) mediante la emisión de certificados de depósito americano (ADRs representativos de 20 acciones preferenciales cada uno) bajo el nemotécnico AVAL en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE, por sus siglas en inglés) por un valor bruto de U.S.\$1.3 billones.

El 31 de diciembre de 2018, se inscribió la situación de grupo empresarial debido a que el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo determinó la existencia de unidad de propósito y dirección sobre Grupo Aval y otras sociedades que integran el Grupo Empresarial Sarmiento Angulo.

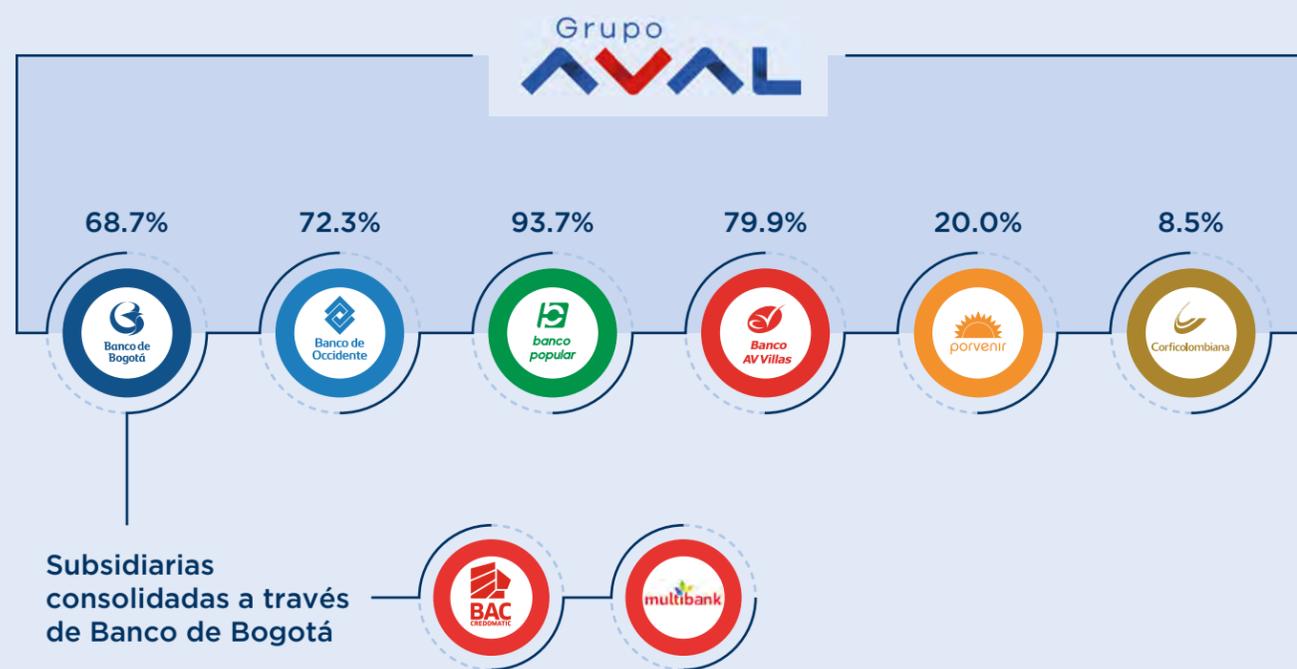
A partir del 6 de febrero de 2019, la Ley de Conglomerados Financieros entró en vigencia y de esta forma, nos configuramos como el Holding Financiero del CF Aval razón por la cual, hoy estamos sujetos a la supervisión y vigilancia de la SFC únicamente como Holding Financiero y estamos obligados a cumplir con ciertos requisitos que detallaremos más adelante en este documento.

El 22 de mayo de 2020, LB Panamá concluyó la adquisición de Multi Financial Group Inc. (MFG), el holding del banco Multibank Inc. por un valor final ajustado de U.S.\$432.2 millones. El 15 de septiembre de 2021 el Banco de Bogotá informó al mercado su intención de escindir, a favor de sus accionistas - incluyendo Grupo Aval Acciones y Valores S.A. - el 75% de su filial BAC Holding International Corp (BHI) anteriormente denominada Leasing Bogotá S.A. Panamá. A la vez, Grupo Aval informó al mercado su intención de escindir, a favor de sus propios accionistas, las acciones que reciba de BHI como resultado de la anunciada escisión del Banco de Bogotá. Por último, como consecuencia de las escisiones, transarán en bolsa las acciones de BHI, además de las acciones de Banco de Bogotá y Grupo Aval.

Esta transacción ha surtido ya la mayoría de las aprobaciones necesarias, y se espera que se perfeccione de manera exitosa antes de finalizar el mes de marzo de 2022. Cabe anotar que los estados financieros de Banco de Bogotá y Grupo Aval presentados en este informe consolidan aún a BHI, situación que cesará a partir de la escisión. A 31 de diciembre de 2021, BHI controlaba el 100% de las acciones de BAC, y MFH el 99.6% de las acciones de MFG.

3.1. PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DIRECTA E INDIRECTA DE GRUPO AVAL EN SUS FILIALES

Nuestro modelo de negocio se enfoca en crecer de manera rentable y sostenible, orgánica o inorgánicamente. La estructura de nuestro portafolio de inversiones nos permite tomar provecho de una estrategia multimarca, en la que capitalizamos de manera transversal las fortalezas, conocimientos particulares y mejores prácticas de cada una de nuestras filiales. Nuestro portafolio de inversiones se concentra en Colombia, con la siguiente estructura de propiedad en el capital de nuestras filiales:



Participación				Acciones con voto	Total acciones
Grupo Aval	-	-	20%	9.0%	8.5%
Banco de Bogotá	100%	99.6%	46.9%	36.3%	34.4%
Banco de Occidente	-	-	33.1%	4.4%	4.1%
Banco Popular	-	-	-	5.4%	5.2%
Total	100%	99.6%	100%	55.1%	52.2%
% Consolidado por Aval	68.7%	68.4%	75.7%	42.2%	40.0%

Grupo Aval hace parte del Grupo Empresarial Sarmiento Angulo el cual se configuró el 31 de diciembre de 2018 y se registró el 31 de enero de 2019.

Fuente: Grupo Aval con corte a 31 de diciembre de 2021. Nos referimos al porcentaje consolidado por Aval como nuestro interés controlante sobre estas subsidiarias.

Trabajamos de manera articulada con nuestras subsidiarias a través de procedimientos y políticas que alinean sus objetivos particulares en torno a una estrategia corporativa. Reconocemos la experiencia y trayectoria de cada uno de nuestros equipos directivos y por esta razón fomentamos el desarrollo individual de cada una de nuestras subsidiarias, todo en el marco de la estrategia corporativa.

Esta manera de operar promueve la libre competencia, nos permite capturar nuevas oportunidades de mercado, transformar e innovar en la oferta de productos y servicios a nuestros clientes y generar eficiencias a través de la materialización de sinergias corporativas. De igual forma, maximiza el beneficio que generamos a nuestros grupos de interés y nos lleva a liderar los mercados y segmentos en los que se desarrollan nuestras actividades.

	Participación de Mercado	Posición de Mercado
	Conjunto completo de productos bancarios ofrecidos a través de nuestros cuatro bancos	
	25.5% en Activos 24.4% en Cartera Neta 25.1% en Depósitos 29.9% en Créditos Corporativos 27.9% en Créditos de Consumo 44.9% en Libranzas 19.8% en Tarjetas de Crédito 24.1% en Créditos de Vehículos 46.3% en Utilidad Neta	#1 en Activos #2 en Cartera Neta #1 en Depósitos #1 en Créditos Corporativos #1 en Créditos de Consumo #1 en Libranzas #2 en Tarjetas de Crédito #2 en Créditos de Vehículos #1 en Utilidad Neta
	Grupo bancario centroamericano líder con presencia en Panamá, Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador y Nicaragua	
	11.5% en Activos 13.1% en Cartera Neta 12.0% en Depósitos 37.9% en Plásticos de Tarjetas de Créditos 54.5% en Adquierecia de Tarjetas de Créditos 14.7% en Utilidad Neta	#1 en Activos #1 en Cartera Neta #1 en Depósitos #1 en Plásticos de Tarjetas de Créditos #1 en Adquierecia de Tarjetas de Créditos #1 en Utilidad Neta
	Administradora de fondos de pensión y cesantías líder en Colombia	
	44.6% en Activos Bajo Administración 56.0% en Utilidad Neta 56.9% en Afiliados	#1 en Activos Bajo Administración #1 en Utilidad Neta #1 en Afiliados
	Mayor operador de carreteras en Colombia Segunda compañía de transporte y distribución de gas en Colombia Cadena hotelera corporativa más grande en Colombia 26 mil hectáreas propias y más de 5.000 de terceros	

Fuente: Cálculos de Grupo Aval con información de la SFC, las Superintendencias Financieras de cada país en Centroamérica e información corporativa con corte a septiembre de 2021, últimos datos disponibles a un mismo corte.

La solidez y sostenibilidad de nuestro negocio y el de cada una de nuestras filiales nos permite contar con calificaciones crediticias de alta calidad que nos permiten financiarnos a tasas competitivas, apalancando nuestro crecimiento y rentabilidad.

EMISOR	CLASE	CALIFICACIÓN MOODY'S	CALIFICACIÓN FITCH	CALIFICACIÓN S&P	CALIFICACIÓN FITCH NACIONAL	CALIFICACIÓN BRC S&P	OUTLOOK MOODY'S	OUTLOOK FITCH	OUTLOOK S&P
Grupo AVAL	Moneda Extranjera - LP	Ba2	BB+				Negativo	Estable	
	Moneda Local - LP	Ba2	BB+			AAA			
Banco de Bogotá	Moneda Extranjera - LP	Baa2	BB+	BB+			Estable	Estable	Estable
	Moneda Extranjera - CP	P2	B	B					
	Moneda Local - LP	Baa2	BB+	BB+		AAA			
	Moneda Local - CP	P2	B	B		BRC1+			
Banco de Occidente	Moneda Extranjera - LP		BB+					Estable	
	Moneda Extranjera - CP		B						
	Moneda Local - LP		BB+		AAA	AAA			
	Moneda Local - CP		B		F1+	BRC1+			
banco popular	Moneda Local - LP					AAA			
	Moneda Local - CP					BRC1+			
Banco AV Villas	Moneda Local - LP					AA+			
	Moneda Local - CP					BRC1+			
Corficolombiana	Moneda Extranjera - LP		BB+					Estable	

Fuente: Moody's, Fitch Ratings, Standard & Poor's (S&P) y BRC Standard & Poor's.

Ejecutar nuestra estrategia y la de nuestras subsidiarias de manera exitosa nos ha permitido recibir importantes premios y reconocimientos a nivel local e internacional.

> Grupo Aval

	Mejor CEO	El comité del International Finance Awards premió al Dr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, presidente del Grupo Aval desde el año 2000. Este premio reconoce el talento de la industria, las habilidades de liderazgo y los resultados de las empresas que conforman el sector financiero a nivel internacional.
	Best Management Team Latam	El Grupo Aval recibió el premio como Mejor Equipo Directivo Latam, donde se destacan la innovación, los logros, la estrategia y los cambios progresivos e inspiradores dentro del sector financiero en Latam.
	Best Investor Relations Bank Latam	Global Banking & Finance reconoció al Grupo Aval como Mejor entidad en Relación con los Inversionistas, que premia el compromiso de la entidad con sus inversionistas.
	International Register TOP-100 in the economy and business category	Oxford Achievements Awards reconoció al Grupo Aval entre los 100 mejores en la categoría de excelencia en economía y negocios.
	Banking Group Of The Year Central American and Caribbean, Financial Group Of The Year Colombia	The European reconoció al Grupo Aval como el Grupo Bancario del año, en los premios Global Business, Banking Finance Awards, donde se destaca la excelencia, los logros y la innovación de la comunidad empresarial global que con sus estrategias están haciendo avanzar sus industrias.
	CEO Año	Los premios PAN Finance premieron al Dr. Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, presidente de Grupo Aval, como el CEO bancario del año, donde destacó su gestión, talento y liderazgo activo como cabeza de Grupo, así como lo que representa en el sector financiero.
	Forbes 2021 Global 2000 world largest public companies - 815 en ranking	El Grupo Aval ocupó el puesto 815 en la versión 2021 del ranking de las 2000 empresas privadas más grandes del mundo de Forbes, donde se evalúan cuatro indicadores: ventas, utilidades, activos y valor de mercado.

> Banco de Bogotá



Mejor Banco en Colombia 2021	Este programa de premios, que cumplió 28 años de existencia, reconoció a Banco de Bogotá por sexto año consecutivo como Mejor Banco en Colombia, destacando su papel en la recuperación económica y su liderazgo para retomar una senda de crecimiento.
Mejor Banco Digital en Colombia en Banca de Consumo Mejor Banco en Créditos Digitales en Latinoamérica 2021	La estrategia digital para atraer y atender clientes, la variedad y facilidad de adopción de los productos en línea, así como el diseño y la funcionalidad del sitio web, fueron destacados por la publicación Global Finance, al premiar a Banco de Bogotá como Mejor Banco Digital en Colombia en Banca de Consumo y Mejor Banco en Créditos Digitales en Latinoamérica.
Mejor Proveedor de Divisas en Colombia 2022	Por noveno año consecutivo, Global Finance reconoció al Banco como el Mejor Proveedor de Divisas en Colombia, honrando su esfuerzo de apoyar y asesorar a sus clientes a través de los tiempos turbulentos y sin precedentes, experimentados a nivel global recientemente.
Mejor Proveedor en Comercio Exterior 2022	El programa de Global Finance para reconocer al Mejor Proveedor en Comercio Exterior, otorgó la distinción como la institución financiera que mejor ha respondido a los desafíos presentados por la pandemia y que ha atendido a sus clientes de una manera sobresaliente en Colombia.
Liderazgo Sobresaliente en Bonos Verdes en Latinoamérica 2021	La contribución del Banco a la construcción de un futuro más sostenible fue destacada por la revista, mediante el premio Liderazgo Sobresaliente en Bonos Verdes en Latinoamérica, como resultado de la primera emisión de bonos verdes realizada en septiembre de 2020.



Mejor Banco en Colombia 2021	Por octava vez en la última década, la publicación británica otorgó a Banco de Bogotá el premio de Mejor Banco en Colombia, destacando la gestión realizada en medio de la pandemia, la estrategia digital y el modelo de negocio sostenible.
------------------------------	---



Banco del Año en Colombia 2021	La revista inglesa The Banker, perteneciente al Grupo Financial Times, lo reconoció nuevamente como el Banco del Año en Colombia, exaltando la estrategia de digitalización como herramienta para generar una mejor experiencia de cliente, la estrategia de sostenibilidad y la capacidad de adaptación en medio de la crisis.
Top 1000	Así mismo, The Banker ubicó al Banco como el Banco de Mejor Desempeño en Colombia, dentro de su ejercicio anual de ranking de los Top 1000 World Banks.



Banco del Año en Colombia 2021	LatinFinance, lo reconoció como el Banco del Año en Colombia. Los principales criterios que tuvo la revista para seleccionar al Banco fueron el desarrollo de la estrategia digital y las medidas de alivio diseñadas en medio de la coyuntura generada por el Covid-19.
--------------------------------	--



Great Place to Work	Por segundo año consecutivo obtuvimos la certificación como "un gran lugar para trabajar" demostrando nuestro compromiso con el bienestar y desarrollo de sus colaboradores y de sus familias.
---------------------	--



Dow Jones Sustainability Index	Por segundo año consecutivo consolida su posición entre los primeros lugares en el ranking de los bancos más sostenibles del mundo, pasando al TOP 8%. Este resultado les permitió continuar siendo reconocidos en el Anuario de Sostenibilidad de S&P Global, como referente a nivel internacional.
--------------------------------	--



Compass Branding	Compassbranding reconoció a "Banco de Bogotá" como la marca de servicios más valiosa del año, destacando su papel como entidad financiera en medio de la pandemia, el auge de la bancarización y el fortalecimiento de la estrategia de digitalización.
------------------	---

> Banco de Occidente



Great Place to Work	Reconocimiento certificación Great Place To Work al Banco de Occidente por tercer año consecutivo, como un gran lugar para trabajar con un ambiente laboral en estado muy sobresaliente, reconociéndolo como un empleador atractivo en el país.
---------------------	---

> Banco AV Villas



Finagro	Mayor colocador y crecimiento. Ganador Categoría Factoring enero - octubre 2021.
---------	--



Bank of America 1st BSBY	Primer Banco Latinoamericano en tomar préstamos a nueva tasa de fondeo internacional BSBY. El Banco AV Villas fue el primero a nivel mundial en recibir del Bank Of America el reconocimiento por solicitar y obtener un desembolso con Tasa Bloomberg para financiar operaciones en moneda extranjera, fundamental en el comercio exterior y que reemplazó a las referencias de la Tasa Libor que dejaron de operar el 31 de diciembre de 2021.
--------------------------	--



Mayor Donante de Tapas a la Fundación Sanar Cáncer

Con la entrega de 15.5 toneladas de tapas plásticas en 2021, Banco AV Villas se convirtió por cuarto año consecutivo en el mayor donante de tapas a la Fundación que atiende a niños con cáncer y sus familias. Desde 2014 ha entregado aproximadamente 130 toneladas de tapas para apoyar los programas con los niños y la operación de la Fundación.

> Corficolombiana



Banco de la República

El equipo de investigaciones económicas se ganó el premio del Banco de la República a mejor pronóstico de inflación.



Premios AIE de la BVC

El equipo de investigaciones económicas en los premios AIE de la Bolsa de Valores de Colombia obtuvo 3 bronce en las categorías de Sector Real e Institucional, Agregados Macroeconómicos y Pronósticos Puntuales (TRM y Agregados Macroeconómicos).

Reconocimiento IR por sexto año consecutivo

Con este reconocimiento, Corficolombiana hace parte de las 32 empresas del país en adoptar las mejores prácticas requeridas por la Bolsa de Valores de Colombia en cuanto a la revelación de información y buenas prácticas en relacionamiento con los inversionistas.



Índice de Sostenibilidad Dow Jones MILA – Alianza Pacífico

En 2021 fuimos incluidos por segundo año consecutivo al Índice de Sostenibilidad Dow Jones – MILA ratificando el liderazgo en la gestión de los asuntos económicos, sociales y ambientales en la región. Este año fue particularmente significativo por la creciente participación de nuevas compañías en el ranking. No obstante, Corficolombiana obtuvo una calificación 19% superior a la del 2020 y se ubicó en el puesto 33 entre las compañías más comprometidas con la sostenibilidad en el sector dentro del ranking mundial. En Colombia solo 10 compañías hacen parte del DJSI.



CECODES

La Corporación entró a ser parte de CECODES (Concejo Empresarial Colombiano para el Desarrollo Sostenible).



Protocolo Verde de Asobancaria

La Corporación entró a ser parte del Protocolo Verde de Asobancaria.

> Porvenir



Mejor Lugar para Trabajar en Colombia GPTW

Porvenir fue seleccionada como la mejor empresa para trabajar en Colombia por GPTW, en la categoría de empresas con más de 1500 colaboradores, alcanzando una calificación de 99,3, obteniendo además una certificación con Icontec.



Premio Iberoamericano de la Calidad

Porvenir obtuvo por segunda vez (ganador en el año 2016) el galardón en la categoría Oro, el mayor reconocimiento en gestión, calidad y excelencia de la región.



Andicom

En el marco de la 4ta edición del Premio a la Transformación Digital Empresarial 2021 que organiza CINTEL y PwC, Porvenir recibió el primer lugar en la categoría Grandes Empresas, un galardón que reconoce las mejores iniciativas y estrategias digitales del país.



Latam Digital

Porvenir recibió 4 galardones (tres primeros puestos y un segundo puesto) consolidándose como la compañía más premiada en los Premios Latam Digital, el escenario de reconocimiento en Digital más importante en Latinoamérica.

> BAC



Best Bank, Central America Best Bank, Costa Rica Best Bank, Honduras Excellence in Leadership, Central America

Por séptimo año consecutivo, Euromoney premia al Grupo Financiero BAC Credomatic como la “Mejor Institución Financiera de Centroamérica y el Caribe”, mejor banco de Costa Rica y mejor banco de Honduras, por su crecimiento sostenido y por su posición como el banco más importante de la región. Además, BAC Credomatic recibió el premio en la categoría nueva de Excelencia en liderazgo, gracias a la gestión realizada durante la pandemia a lo largo del 2021.



Bank of the Year, Central America Bank of the Year, Panamá Bank of the Year, SMEs

Por cuarto año consecutivo, BAC Credomatic, se hace un lugar entre los mejores bancos de la región y mejor banco de Panamá. El reconocimiento es otorgado a la institución por su sobresaliente desempeño en la prestación de servicios minoristas, comerciales y de inversión en la región. Además, por primera vez, BAC Credomatic obtiene el reconocimiento de mejor banco para Pymes a nivel latinoamericano.



Best Consumer Digital Bank - Panamá, Costa Rica, Nicaragua, El Salvador, Honduras, Guatemala.

Best Mobile Banking Application - Panamá, Costa Rica, Nicaragua, El Salvador, Honduras, Guatemala.

Por tercer año consecutivo, World Finance premia a BAC Credomatic en cada uno de sus seis países en las categorías de mejor banco digital y mejor aplicación móvil. World Finance reconoce la cultura de innovación del banco y premia el compromiso de BAC Credomatic con sus clientes al ofrecer experiencias cada vez más personales y digitales con la apertura de las nuevas sucursales en la región, con un modelo "cliente-céntrico".



Best Bank - Central America and Caribbean

Best Bank - Costa Rica

Best Bank - Honduras

Best Bank - Panamá

En la entrega de los 28º premios anuales en los que la revista reconoce a los mejores bancos del mundo, Global Finance reconoció a BAC Credomatic como el mejor banco de Centroamérica y el Caribe, mejor banco de Costa Rica (por segundo año consecutivo), mejor banco de Honduras y mejor banco de Panamá.



Banking Brand of the Year - Central America

Best Bank for Digital Banking Services - Central America

Most Innovative Retail Banking App - Central America

BAC Credomatic fue reconocido como mejor marca de banca de Centroamérica, mejor banca digital de Centroamérica y mejor app móvil bancaria de Centroamérica. Los galardones reconocen al banco por su innovación en iniciativas de mercadeo y principios de branding, por su transformación digital y por la experiencia digital que se le ofrece al cliente.



Best Bank of the Year - Costa Rica

Best Bank for Financial Inclusion - Costa Rica

Innovative Digital Bank of the Year - Central America & Caribbean

BAC Credomatic fue galardonado por la revista The European con los reconocimientos de: banco del año en Costa Rica, mejor banco para la inclusión en Costa Rica y banco del año en innovación en banca digital en Centroamérica y el Caribe. La institución fue nominada en estas categorías por los suscriptores de la revista a nivel mundial, por ser una entidad que se destaca en su gestión y ser un pilar de la economía local y regional.



Bank of the Year - LATAM

Best Covid-19 Relief & Support Program - Costa Rica

Como parte de sus premios primavera 2021, la revista británica International Investor otorgó a BAC Credomatic un reconocimiento en las categorías: banco del año a nivel Latinoamérica y mejor programa de apoyo frente al Covid-19 en Costa Rica. La prestigiosa revista otorga premios a las empresas que se mantienen constantes en la prestación de un servicio de primera clase, por su rendimiento e innovación.



Best CSR Bank - Costa Rica

Best CSR Bank - Honduras

Best Digital Bank - Central America

Best Digital Bank - El Salvador

Best SME Bank - Guatemala

Best SME Bank - Panamá

Best Corporate Bank - Nicaragua

Por primera vez, World Economic Magazine reconoce a BAC Credomatic como mejor banco digital de Centroamérica. Además, a nivel local, la revista galardonó al banco en varias dimensiones incluyendo: mejor banco en Responsabilidad Social Corporativa en Costa Rica y Honduras, mejor banco digital en El Salvador, mejor banco para Pymes en Guatemala y Panamá y mejor banco corporativo en Nicaragua.



Estructurador de mejor Emisión de Deuda a Largo Plazo 2021

Colocador de mejor Emisión de Deuda a Largo Plazo 2021

Participante local con mayor Volumen Negociado en Mercados Integrados

La Bolsa Latinoamericana de Valores reconoció a Multisecurities como el ganador de la categoría Estructurador de mejor Emisión de Deuda a Largo Plazo, haciendo referencia a la estructuración de bonos perpetuos por U.S.\$700 millones. Adicionalmente, en el Foro de Inversionistas 2021, organizado también por Latinex, reconocieron a Multisecurities (subsidiaria de MFG) como el Colocador de mejor Emisión de Deuda a Largo Plazo y Participante local con mayor Volumen Negociado en Mercados Integrados, reconocimientos que reflejan la relevancia de MFG en los mercados de valores.

3.2. PRESENCIA GEOGRÁFICA Y MERCADOS SERVIDOS

GRI 102-4, 102-6, 102-7

A través de nuestras subsidiarias tenemos una amplia presencia geográfica que nos permite servir a cerca de 18 millones de clientes bancarios y 15.8 millones de clientes en fondos de pensiones obligatorias, cesantías y pensiones voluntarias. Al corte del 31 de diciembre contamos con \$368.0 billones en activos totales, y un patrimonio atribuible a nuestros accionistas de \$23.0 billones a nivel consolidado. Al 30 de noviembre de 2021 contamos con \$341.1 billones en activos bajo administración.

> Colombia



-  **14.0** Millones de clientes bancarios
-  **15.8** Millones de afiliados a pensiones y cesantías
-  **231.4*** Billones de pesos en activos consolidados
(* No incluye BHI-MFH)

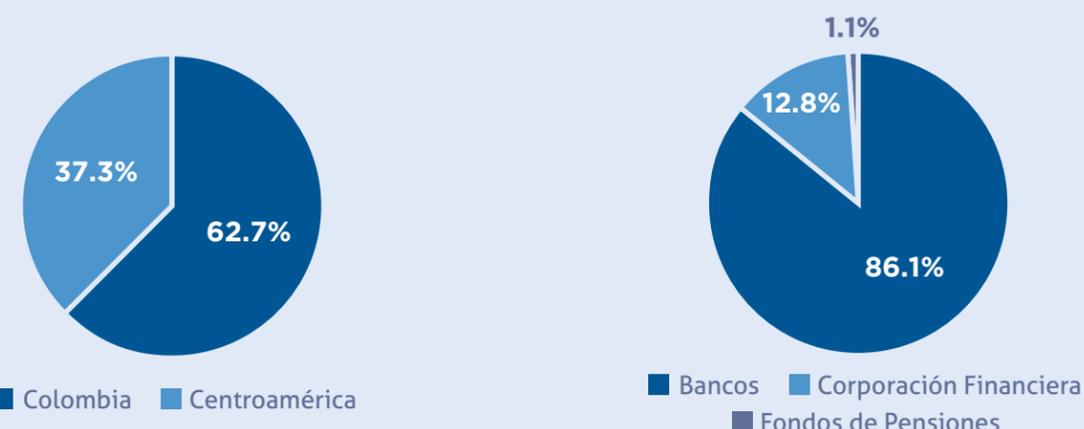
> Centro América



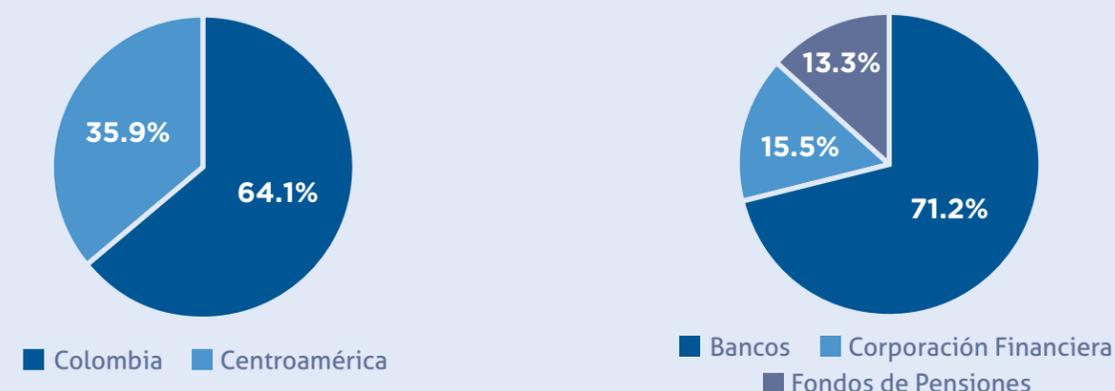
-  **4.3** Millones de clientes
-  **136.7** Billones de pesos en activos
- 4.2** BAC
- 0.1** MFG
- 116.9** BAC
- 19.8** MFG

Balance (COP Billones)		Indicadores Clave		Clientes (Millones)	
Activos Totales	\$ 366.9	ROAA	1.6%	Clientes Bancarios	18.2
Cartera Neta	\$ 220.3	ROAE	15.3%	Clientes Fondos de Pensiones	15.8
Depósitos	\$ 234.5	Patrimonio Tangible	8.2%	Puntos de Servicio (Miles)	63.2
Utilidad Atribuible	\$ 3.3	Eficiencia	47.6%		
AUM	\$ 341.1	Depósitos/Cartera Neta	106.4%		

Activos



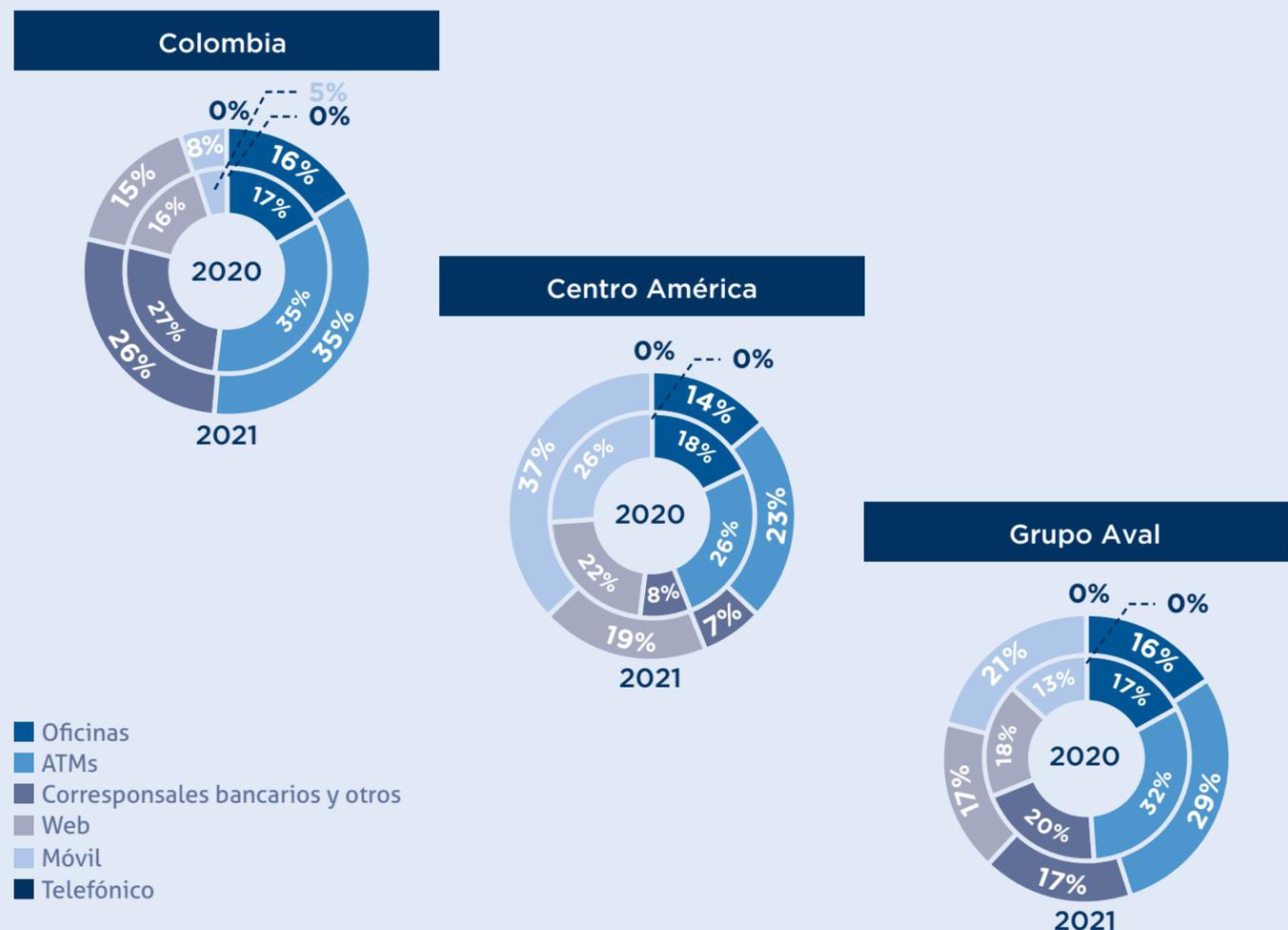
Utilidad Neta



Fuente: Grupo Aval. AUM se refiere a activos de terceros bajo administración que incluyen AUMs en Colombia a través de Porvenir, Fiduciaria Bogotá, Fiduciaria de Occidente, Fiduciaria Popular y Fiduciaria Corficolombiana y AUMs en Centroamérica a través de BAC y MFG (información a noviembre 2021). ROAE calculado como la utilidad neta atribuible dividida en el patrimonio atribuible promedio de 5 puntas entre diciembre 2021 y diciembre 2020. ROAA calculado como la utilidad neta dividida en el patrimonio promedio de 5 puntas entre diciembre 2021 y diciembre 2020. Patrimonio tangible calculado como el patrimonio menos los activos intangibles (diferentes a los intangibles relacionados con derechos en concesiones) dividido en los activos menos los activos intangibles. Eficiencia definida como otros gastos, dividido en la suma de ingreso neto por intereses, ingresos netos de contratos por comisiones y honorarios, ingresos brutos de contratos por venta de bienes y servicios, ingreso neto de instrumentos negociables, ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables y otros ingresos.

GRI 102-10

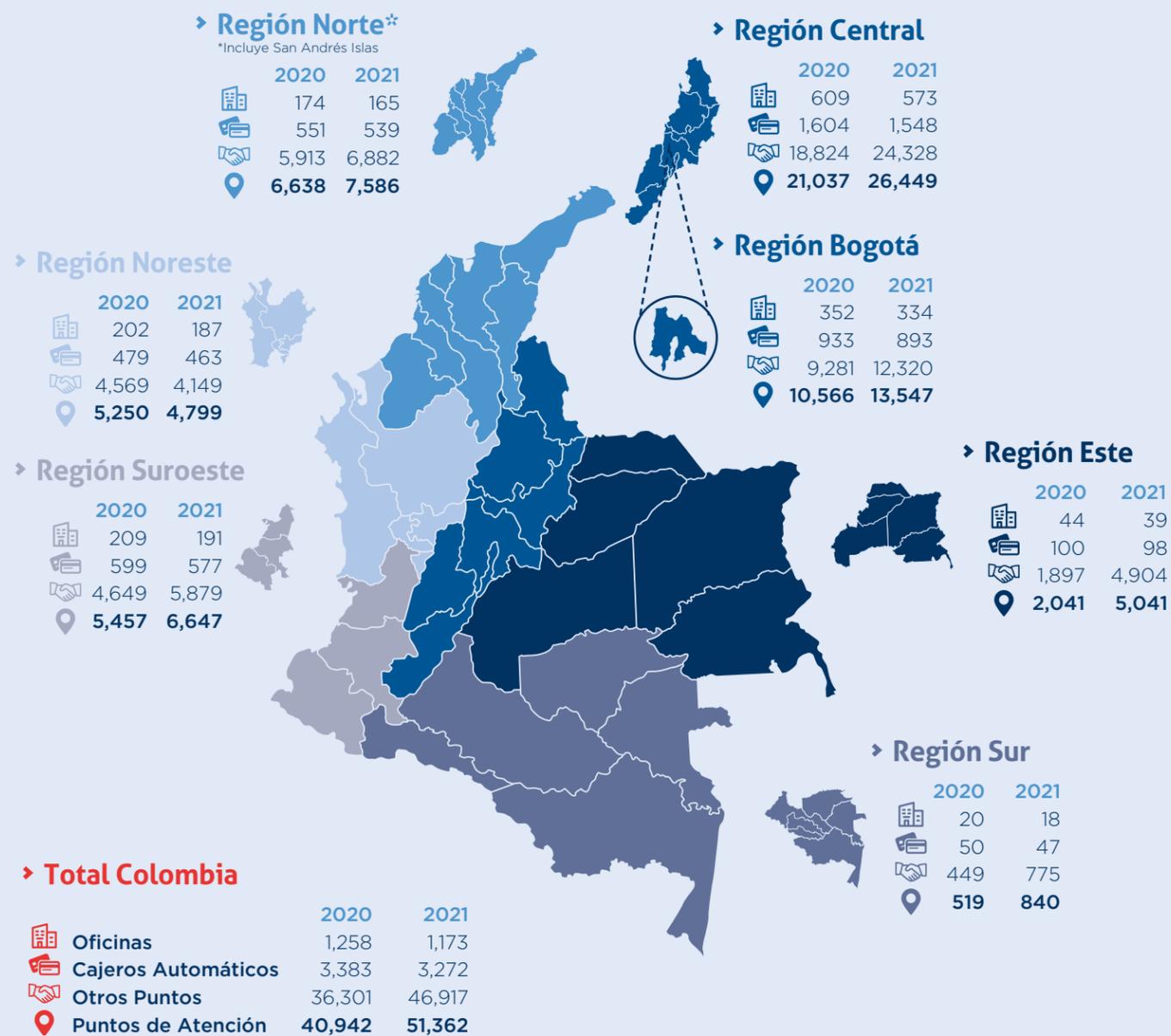
En 2021 propendimos por continuar garantizando el acceso de nuestros canales digitales para permitir a nuestros clientes continuar realizando sus transacciones y solicitudes con agilidad y seguridad. Los hábitos transaccionales de nuestros clientes cambiaron como consecuencia de la pandemia, aumentando de manera significativa la utilización de los canales digitales. Como resultado, el número de transacciones monetarias exitosas a través de canales digitales (bancas web y móvil) aumentaron 35% frente al 2020, ganando 6 puntos porcentuales de participación en el total. Con esto, cerca del 38% de las transacciones monetarias exitosas se realizaron por medio de nuestros canales digitales, incrementando 83% en nuestra banca móvil frente al año anterior.



Fuente: Grupo Aval. En 2021 el total de transacciones monetarias exitosas alcanzó los 733 millones y 656 millones en 2020.

Durante el año, continuamos los esfuerzos de optimización de nuestra red de distribución a través del cierre, reubicación o adaptación de oficinas y ATMs en Colombia y Centroamérica para incrementar su efectividad.

A continuación, presentamos la distribución por regiones de la Red Aval al corte de 2021 y 2020:

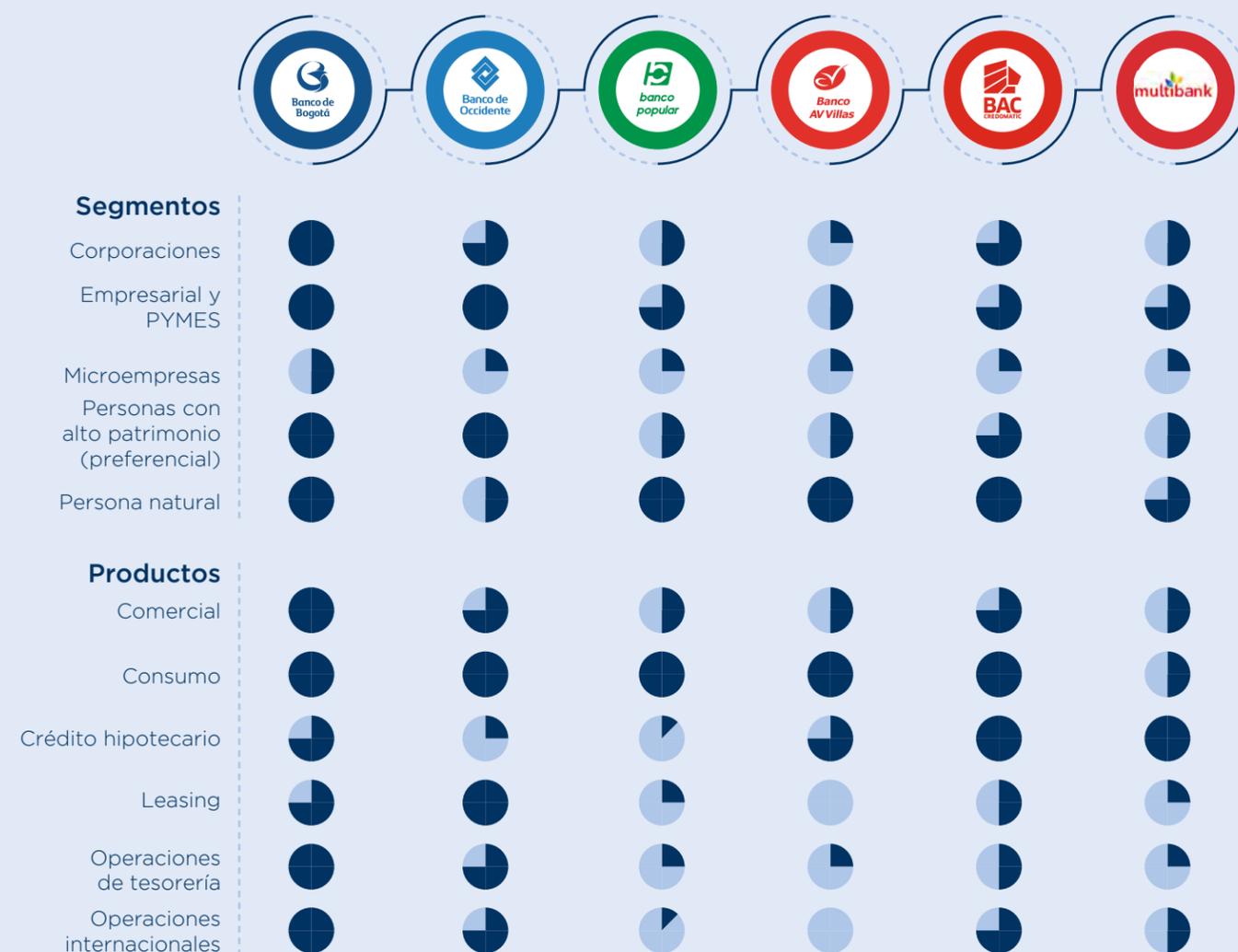


A continuación, presentamos la distribución de la red en Centroamérica por países al corte de 2021 y 2020:



Fuente: BAC. Las oficinas en Centroamérica incluyen 324 oficinas de servicio completo además de 9 oficinas en almacenes, 300 oficinas in-situ, 7 oficinas digitales y 43 oficinas para automóviles. Los otros puntos en Colombia y Centroamérica reflejan corresponsales bancarios principalmente. En Centroamérica también incluyen quioscos de autoservicio.

Cada una de nuestras subsidiarias ha desarrollado su propio modelo comercial y un apetito específico por los diferentes segmentos y productos que conforman la banca universal. A continuación, presentamos el enfoque comercial de nuestros bancos en Colombia y Centroamérica, que nos permite ser líderes en los segmentos de mercado presentados anteriormente:



Fuente: Grupo Aval.

Nuestras subsidiarias se rigen por estándares estrictos de originación (otorgamiento de créditos) y por la disciplina en establecimiento de precios (“pricing”), que nos permiten generar valor de largo plazo.

Los Bancos Aval se han caracterizado por tener portafolios de cartera con una diversificación de productos que no solo nos han permitido ser líderes en participación de mercado en los países donde operamos, sino también mantener una adecuada gestión del riesgo, con una participación importante de los productos con menor riesgo crediticio. La reactivación económica, junto con los esfuerzos y medidas que implementó el Gobierno a nivel económico y financiero, ayudaron a las personas y empresas, a solventar la crisis, lo que se vio reflejado en una disminución de dos billones de pesos en el gasto de provisiones consolidado. Lo anterior, en línea con la recuperación de los indicadores de calidad de las entidades.

A nivel consolidado, nuestra cartera comercial representaba el 54.1% de la cartera bruta a 31 de diciembre de 2021, 1.9% menos que en 2020, con un énfasis importante en corporaciones, grandes y medianas empresas. La cartera de consumo representaba el 33.2% de la cartera bruta, 1.3% más que en 2020, siendo las libranzas el producto con mayor participación con 46.4%, presentando un crecimiento de 16.5% frente a diciembre 2020, los productos de préstamo personal y tarjeta de crédito tenían una participación de 16.1% y 25.9%, creciendo 10.2% y 21.8% respectivamente frente al 2020. La cartera de vivienda, que por su naturaleza tiene garantías inmobiliarias, representaba el 12.6% de la cartera bruta y aumentó 0.7% su participación relativa a la cartera total durante el año. Por su parte, la cartera de microcrédito solo representaba el 0.1% de la cartera total al cierre de 2021.



3.3. COLABORADORES (ENFOQUE GENERAL)

GRI 102-7, 102-8, 102-9, 102-41

En Grupo Aval originamos alrededor de 107 mil empleos. Contamos con 70 mil empleados directos, empleamos aproximadamente 11 mil temporales y generamos 26 mil empleos en las empresas que nos prestan servicios a través de outsourcing. Adicionalmente Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Porvenir fueron certificados con el distintivo de Los Mejores Lugares para Trabajar en Colombia (Great Place to Work).

< 107,076 gran total empleos >

Grupo Aval	Banco de Bogotá ¹	Banco de Occidente ²	Banco Popular ³	Banco AV Villas ⁴	BAC Credomatic	Multibank	Porvenir ⁵	Corficolombiana ⁶
126	16,267	18,475	7,467	6,832	22,711	1,219	3,010	30,969

83,146
total empleos
en filiales colombianas

23,930
total empleos
en filiales Centroamérica

(1) Excluye a los colaboradores de BHI, MFH y sus respectivas subsidiarias. El 50.7% (4,971) de los colaboradores directos (9,804) del Banco de Bogotá (separado) están representados por uniones sindicales y el 56.0% (5,490) de ellos están cubiertos por la convención colectiva que expira en agosto de 2024.

(2) El 44.3% (3,010) de los colaboradores directos (6,800) del Banco de Occidente (separado) están representados por uniones sindicales y están cubiertos por la convención colectiva que expira en diciembre de 2026.

(3) El 60.6% (2,195) de los colaboradores directos (3,624) del Banco Popular (separado) están representados por

uniones sindicales y el 94.6% (3,429) de ellos están cubiertos por la convención colectiva que expira en diciembre de 2023.

(4) El 15.1% (632) de los colaboradores directos (4,183) del Banco AV Villas (separado) están representados por uniones sindicales y el 84.3% (3,526) de ellos están cubiertos por la convención colectiva que expira en diciembre de 2023.

(5) El 0.04% (1) de los colaboradores directos (2,574) de Porvenir (separado) están representados por uniones sindicales.

(6) El total de empleos generados incluye 29,851 en subsidiarias no financieras y 1,118 en entidades financieras.

Fuente: Grupo Aval con corte a 31 de diciembre de 2021, incluye colaboradores directos, temporales y a través de compañías de outsourcing.

3.4. CAMBIOS EN LA ORGANIZACIÓN

GRI 102-10

El 28 julio de 2021 asumimos el control directo, desde Grupo Aval S.A., de la Administradora de Fondos de Pensiones Porvenir, fortaleciendo de esta manera el esquema de gobierno corporativo del conglomerado. A raíz de este evento, Porvenir dejó de consolidar en los estados financieros del Banco de Bogotá, pero continuó consolidando en los de este holding.

Por otro lado, el 15 de septiembre de 2021 el Banco de Bogotá informó al mercado su intención de escindir, a favor de sus accionistas - incluyendo Grupo Aval S.A. - el 75% de su filial BAC Holding International Corp. (BHI; anteriormente denominada Leasing Bogotá S.A. Panamá), compañía dueña del grupo bancario centroamericano BAC Credomatic. A su vez, Grupo Aval informó al mercado su intención de escindir, a favor de sus propios accionistas, las acciones que reciba de BHI como resultado de la anunciada escisión del Banco de Bogotá.

Son varias las razones que motivaron esta transacción. Por una parte, como consecuencia de los excelentes resultados de BAC Credomatic desde su adquisición al finalizar el año 2010, acentuados éstos por la natural devaluación del peso contra

el dólar, esta filial es actualmente casi del mismo tamaño que el Banco de Bogotá. En ese sentido, no resulta conveniente que el banco sea dueño de otro de su mismo tamaño. Adicionalmente, la operación fortalecerá el foco estratégico de Aval y Banco de Bogotá en Colombia, puesto que, como resultado de la misma, lograremos simplificar nuestra estructura corporativa, eliminando complejidades multi-jurisdiccionales, y mejorando nuestra capacidad de respuesta a las dinámicas de los mercados locales. Igualmente, esperamos que el manejo del capital regulatorio se facilite mientras nos terminamos de adaptar a la filosofía de Basilea 3 y que esto redunde en mejorar nuestra posición estratégica para capturar crecimiento futuro. Por último, como consecuencia de las escisiones, transarán en bolsa las acciones de BHI, además de las acciones de Banco de Bogotá y Grupo Aval, lo cual esperamos contribuya al cumplimiento de nuestro mandato de generar valor para nuestros accionistas y demás grupos de interés.

Esta transacción ha surtido ya la mayoría de las aprobaciones necesarias, y se espera que se perfeccione de manera exitosa antes de finalizar el mes de marzo de 2022. Cabe anotar que los estados financieros de Banco de Bogotá y Grupo Aval presentados en este informe consolidan aún a BHI, situación que cesará a partir de la escisión.

3.5. RESUMEN DEL DESEMPEÑO DE NUESTRAS OPERACIONES

En esta sección del informe, presentaremos el contexto general de nuestras filiales, así como la información más relevante sobre su desempeño financiero.

En 2021 la utilidad neta separada se ubicó en \$3,502.8 mil millones, un 46.0% superior a los

\$2,399.0 mil millones del 2020, mientras que la utilidad neta consolidada incrementó 40.4%, cerrando el año en \$3,297.7 mil millones. El incremento en las utilidades en el 2021 frente a 2020 están relacionadas principalmente con los siguientes factores:

1. La reactivación económica experimentada en los países en los que operamos permitió la recuperación del PIB a niveles pre-pandemia, jalonado en gran medida por el consumo de los hogares. En Colombia, el PIB creció 10.6% la tasa más alta desde que hay registros históricos, 2.8% por encima del registrado en 2019.
2. Como resultado de lo anterior, la mejora de la pérdida crediticia esperada (PCE), de los indicadores de mora y la composición de cartera por etapa (IFRS 9) llevó a una disminución de 32.9% o \$2.0 billones en la pérdida por deterioro, dada la normalización en el pago de los clientes y una mejor perspectiva económica frente a la que se tenía hace un año. Así, el costo del riesgo neto se ubicó en 1.9%, similar a los niveles recurrentes pre-pandemia.
3. El margen de intermediación de la cartera se mantuvo en niveles similares a los del 2020. Esto fue posible en medio de un ambiente en el que la disminución en las tasas de la cartera fue compensada por una disminución de costo del fondeo. La disminución de las tasas activas y pasivas fue jalonada por una reducción de 95 pbs en la tasa promedio del Banco de la República.
4. El ingreso neto por comisiones presentó un incremento del 10.2% frente al 2020, debido a la recuperación de la actividad transaccional y el aumento en el nivel de originaciones, que

vino acompañado de ingresos adicionales por bancaseguros.

5. Los sólidos resultados de nuestras compañías en el sector no financiero y en el negocio de pensiones complementaron la recuperación de los resultados del negocio bancario. Lo anterior, a pesar del impacto negativo que tuvo de la reforma tributaria sobre las entidades pertenecientes al sector no financiero.

6. Sostuvimos nuestras iniciativas de captura de ahorros en gastos implementadas en 2020. Lo anterior, permitió que los gastos crecieran 5.6% en nuestra operación colombiana, en línea con la inflación, y 6.9% en nuestra operación centroamericana.

7. La volatilidad evidenciada en los mercados internacionales de renta fija y variable a lo largo del año, además de la desvalorización de la renta fija local por la pérdida del grado de inversión de Colombia, llevaron a una rentabilidad por debajo de lo esperado en los portafolios de inversión de nuestras subsidiarias financieras.

8. Finalmente, mantuvimos la fortaleza de nuestro balance general. A 31 de diciembre de 2021 a nivel consolidado, la proporción de depósitos a cartera neta fue de 106%, nuestra posición de liquidez (medida como caja y equivalentes de efectivo a depósitos totales) fue de 16% y el indicador de patrimonio tangible se ubicó en 8.2%.

3.6. ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO DE NUESTRAS OPERACIONES EN COLOMBIA

A continuación, presentamos un informe completo del desempeño macroeconómico y evolución del sistema bancario de las regiones donde operamos, acompañado de un análisis de nuestros resultados y los de nuestras principales subsidiarias.



	PIB	Inflación	Tasa de cambio final	Tasa de cambio promedio	Déficit fiscal esperado
2020	-6.8%	1.61%	\$3.432.50	\$3,691	6.9%
2021	10.6%	5.62%	\$3,981.16	\$3,743	7.6%
			(+16.0%)	(+1.41%)	

3.6.A. Entorno económico colombiano

Contexto internacional

Luego de registrar una contracción profunda y sincronizada en 2020, la economía global rebotó con fuerza en 2021, exhibiendo una recuperación en forma de “V” a la crisis generada por la pandemia. El regreso de la actividad productiva a niveles pre-Covid sucedió más rápido de lo previsto, aunque de forma heterogénea entre países, en un contexto de:

- » Avance desigual en el proceso de vacunación, lo cual llevó a que los países levantaran de forma desincronizada las restricciones a la movilidad;
- » Surgimiento de la inflación, principalmente como resultado del incremento en los precios de los insumos y el transporte. Este fenómeno obedeció principalmente a choques de oferta que se esperaba fueran transitorios, pero se fueron extendiendo y llevaron a que los bancos centrales empezaran a retirar el estímulo monetario desde este año;
- » Políticas fiscal y monetaria expansivas, a pesar de que los bancos centrales de países emergentes empezaron a subir sus tasas de interés durante el segundo semestre;

» Avance rezagado del mercado laboral, donde las limitaciones en la oferta de mano de obra en varios países representan un riesgo adicional para la inflación;

» Elevados niveles de deuda pública –una de las principales herencias de la pandemia– y encarecimiento del costo de financiación, especialmente en países emergentes;

» Alta volatilidad en los mercados financieros globales, con fuertes desvalorizaciones en los activos de renta fija y fortalecimiento del dólar estadounidense, especialmente frente a las divisas de países en desarrollo.

La recuperación desincronizada estaría relacionada con las limitaciones en el acceso y la distribución de las vacunas contra el Covid-19. En contraste, la respuesta de política fiscal a la crisis no parece haber sido un factor decisivo en la recuperación, pues no encontramos evidencia de que los países que implementaron un gasto público más agresivo hayan tenido un mayor crecimiento económico.

TABLA 1. PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL FMI

	2020	2021(P)	2022(P)
PRODUCTO MUNDIAL	-3,1	5,9	4,4
ECONOMÍAS AVANZADAS	-4,5	5,0	3,9
Estados Unidos	-3,4	5,6	4,0
Eurozona	-6,3	5,2	3,9
Japón	-4,6	1,6	3,3
Reino Unido	-9,8	7,2	4,7
ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO	-2,1	6,5	4,8
Economías emergentes y en desarrollo en Asia	-0,8	7,2	5,9
China	2,3	8,1	4,8
India	-7,3	9,0	9,0
Economías emergentes y en desarrollo en Europa	-2,0	6,5	3,5
Rusia	-3,0	4,5	2,8
América Latina y el Caribe	-7,0	6,8	2,4
Brasil	-4,1	4,7	0,3
México	-8,3	5,3	2,8

Fuente: FMI, enero 2022.

Bajo este contexto, el FMI estima un crecimiento del PIB mundial de 5.9% en 2021, advirtiendo que la distribución desigual de la vacunación, la persistencia de la pandemia y la aparición de nuevas variantes, la disrupción en la cadena de suministro y los cuellos de botella son factores de riesgo a la baja. De cumplirse estas proyecciones, la economía global habría superado los niveles pre-pandemia, impulsada principalmente por las economías emergentes, que experimentarían un crecimiento de 6.5% (Tabla 1).

Entorno económico colombiano: recuperación en "V"

Luego de contraerse 7.0% en 2020 como resultado del doble choque por el confinamiento adoptado en respuesta a la pandemia y la disminución de los precios del petróleo, en 2021 la economía colombiana se recuperó antes de lo anticipado, evidenciando la notable resiliencia del aparato productivo a los obstáculos relacionados con la segunda y la tercera ola de la pandemia, y a la disrupción ocasionada por el Paro Nacional.

En 2021, la economía registró un crecimiento anual de 10.6%, de los cuales 10.3 puntos porcentuales (p.p.) vinieron del consumo privado, 2.1 p.p. del gasto del gobierno y otros 2.1 p.p. de la inversión fija. Por su parte, la balanza comercial le restó 3.9 p.p. al crecimiento del PIB en ese período, como resultado de una contribución positiva de 1.9 p.p. por parte de las exportaciones, frente a una contribución de -5.6 p.p. de las importaciones, las cuales reflejaron el buen desempeño de la demanda interna (Gráfico 1).

El consumo de los hogares registró un aumento de 14.6% en 2021 y en el último trimestre superaba su nivel pre-pandemia (4T19) por 12.9%, en medio de un avance relativamente positivo en la vacunación, retorno a la presencialidad, recuperación gradual del mercado laboral, tasas de interés bajas, desacumulación del ahorro y endeudamiento creciente. En efecto, el ahorro neto de los hogares cayó de un nivel positivo de 25 billones de pesos al cierre de 2020 a uno negativo de 0.5 billones de pesos en 3T21.

Entre tanto, la inversión presentó un crecimiento de 11.2% en 2021, si bien al cierre del año se mantenía 12.0% por debajo de su nivel pre-pandemia. La formación bruta de capital se vio afectada por el Paro Nacional, suceso que ocasionó una ruptura sustancial en el proceso de recuperación. A este choque negativo se sumó la presión por mayores costos de producción y la dificultad en el aprovisionamiento de insumos.

En un contexto de política fiscal contracíclica, el gasto del Gobierno registró una dinámica sobresaliente en 2021, con crecimientos de 12.1%

y 13.0% frente a 2020 y 2019, respectivamente. Por su parte, las importaciones registraron una expansión de 27.5%, en línea con el buen desempeño de la demanda interna, mientras que las exportaciones aumentaron 14.2%. Estas últimas se vieron muy afectadas por los bloqueos de vías en el marco del Paro Nacional, especialmente las del sector minero energético, cuya producción interrumpió la tendencia de recuperación durante mayo.

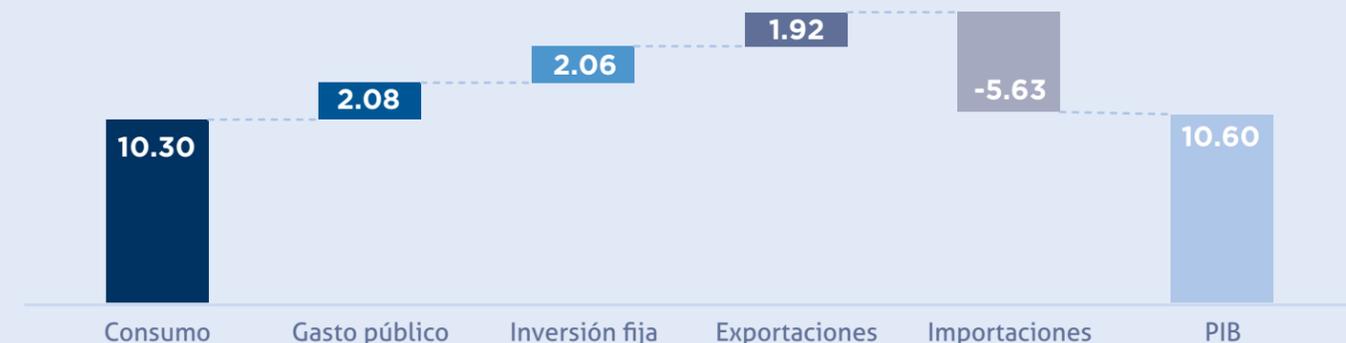
El buen desempeño de la actividad económica no se reflejó en una recuperación proporcional del mercado laboral. Aunque la actividad productiva ya recuperó su nivel pre-pandemia, el empleo se mantiene por debajo de su nivel de febrero de 2020, evidenciando la vulnerabilidad inherente a la estructura laboral colombiana. Lo anterior indica que la productividad aumentó de forma importante en 2021, en la medida que las empresas están logrando producir más con menos trabajadores, lo que se confirma con el hecho de que las horas

trabajadas aumentaron más aceleradamente que la población ocupada.

Inflación y Política Monetaria en Colombia: cambio de ciclo

Luego de alcanzar un mínimo histórico de 1.50% en marzo, la inflación anual repuntó más rápido de lo esperado impulsada principalmente por el notable incremento en los precios de los alimentos tras el Paro Nacional. A lo anterior se sumó la reversión del efecto desinflacionario sobre los regulados y, en menor medida, el aporte proveniente de la recuperación de la demanda -especialmente durante el segundo semestre-. Así, la inflación aumentó a 5.62% al cierre de 2021, 4.0 p.p. por encima del nivel de cierre de 2020 (Gráfico 3). Los precios de los alimentos se vieron afectados por el Paro Nacional, suceso que ocasionó un incremento mensual récord en mayo (de 5.37%), concentrado en el rubro de perecederos.

GRÁFICO 1. CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB EN 2021 (PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

GRÁFICO 2. INFLACIÓN TOTAL Y SIN ALIMENTOS



Fuente: DANE.

Durante el segundo semestre del año, los crecientes costos de insumos, transporte y las lluvias contribuyeron a la persistencia de la inflación de alimentos, originada en mayor medida por el rubro de procesados. De esta manera, los precios de los alimentos explican cerca del 50% de la inflación en 2021.

Por su parte, el segmento de bienes y servicios regulados explicó alrededor del 30% del incremento de la inflación, en línea con la baja base estadística de 2020 producto de las medidas de alivio implementadas por el Gobierno Nacional. En efecto, la normalización de las tarifas de servicios públicos, junto con el aumento gradual en los precios de los combustibles fueron los principales determinantes durante el año.

Por su parte, la inflación de los bienes acumulaba un incremento de 2.0 p.p. impulsada por los precios de los vehículos. Este rubro se vio particularmente afectado por la disrupción en la cadena de suministros que, sumado al incremento en la disposición a comprar bienes durables y el efecto rezagado de la depreciación del peso frente al dólar, impulsaron un traspaso mayor sobre los precios finales. Algunos elementos que impulsaron a la baja este rubro durante 2020 –como vestuario y calzado, así como equipos de telefonía móvil– no se habían normalizado y continuaban mitigando el incremento de los precios.

A lo anterior se sumaron presiones moderadas de los servicios, provenientes de la normalización de la actividad de los restaurantes, en línea con una demanda creciente y un mayor costo de alimentos, y del subcomponente de arrendamiento. Al respecto, aunque el ajuste de los cánones se dio gradualmente, la inflación anual de este componente ascendió a 2.1%, superando por 0.5 p.p. el límite regulatorio que define

la inflación causada el año anterior (1.6%). Cabe resaltar que la inflación de servicios presentó el menor aumento entre todos los grupos de gasto, principalmente debido a descuentos persistentes en servicios de telefonía y una normalización aun rezagada en tarifas de educación superior.

Bajo este contexto, y debido al cierre acelerado de la brecha del producto, la Junta Directiva del Banco de la República inició en septiembre el ciclo de normalización de la política monetaria con un incremento de 125 pbs en la tasa repo para llevarla a 3.0% al cierre de 2021.

Tasa de cambio: incorporando riesgos

La tasa de cambio en Colombia registró una alta volatilidad en 2021 y confirmó que es la variable que mejor captura los eventos de riesgo locales y externos. Al cierre de diciembre de 2021, el peso colombiano registró una devaluación año corrido de 16.0% respecto al dólar estadounidense, lo cual la ubica como una de las divisas de países emergentes que más perdió valor durante el 2021.

El desempeño del tipo de cambio durante este año estuvo explicado principalmente por tres factores: i) el fortalecimiento global del dólar estadounidense ante la expectativa de una reducción anticipada del estímulo monetario por parte de la Fed en EE.UU.; ii) el aumento de la prima de riesgo país a nivel local –en medio de la incertidumbre sociopolítica que generaron las protestas, la violencia y las vías de hecho en el marco del paro nacional durante 2T21–, el deterioro fiscal y la consecuente pérdida del grado de inversión; y iii) el fortalecimiento de la caja en dólares del Gobierno en el segundo semestre del año, asociado a la venta de su participación en

ISA y a la operación con los Derechos Especiales de Giro (DEG) que realizó en coordinación con BanRep.

Todo lo anterior ocurrió en un contexto internacional favorable en materia de precios del petróleo. La referencia Brent terminó el año alrededor de 85 dólares por barril, su nivel más alto de los últimos 3 años. Sin embargo, este factor tuvo una influencia mucho más baja en 2021 en comparación con años anteriores, en la medida que predominó la incertidumbre tanto global (reflejada en los mayores niveles del índice DXY) como local, reflejada en la mayor prima de riesgo soberano.

Sector externo: recuperación con apertura

El déficit en cuenta corriente se amplió hasta 5,7% del PIB en 2021, impulsado por un mayor desbalance comercial de bienes y un incremento en los egresos factoriales netos. En primer lugar, el desbalance comercial durante el año ascendió a los 20.501 millones de dólares, un incremento que se debe en un 68% al mayor déficit de bienes y en un 32% a un mayor desbalance en servicios. En efecto, las importaciones aumentaron más rápido de la mano de la recuperación de la economía, mientras que las exportaciones se vieron afectadas por la lenta recuperación de la producción petrolera.

GRÁFICO 3. PESO COLOMBIANO Y DXY



Fuente: Eikon.

Por su parte, los egresos factoriales aumentaron en 3.215 millones de dólares y presionaron el déficit en cuenta corriente. Esto estuvo en línea con el incremento en las utilidades de empresas con relación de IED, lo que generó salidas netas por 3.473 millones de dólares. Finalmente, los ingresos netos por transferencias aumentaron 1.935 millones de dólares y limitaron el avance en el déficit en cuenta corriente. La recuperación de las remesas de EE. UU. fue muy acelerada y los estímulos fiscales en la mayor economía del mundo generaron un incremento sostenido en las transferencias desde el exterior.

Finalmente, la apertura del desbalance estuvo financiada un 53% por la Inversión Extranjera Directa Bruta, lo que significó alrededor del 3,0% del PIB en la cuenta financiera. En particular, la Inversión Extranjera Directa (IED) tuvo una recuperación moderada y los flujos entrantes de inversión de portafolio siguen siendo importantes por las emisiones del Gobierno en mercados



internacionales y las compras de Tes por parte de extranjeros en el mercado local.

Cuentas fiscales

En 2021 se materializó un escenario fiscal adverso y, aunque el Gobierno logró sacar adelante una reforma fiscal en medio de un entorno político adverso, el ajuste será de solo 1.2% del PIB (inicialmente se buscaba que fuera de 1.5% del PIB) y no ocurrirá el próximo año, sino a partir de 2023. En efecto, el país vivió protestas que impidieron hacer cambios estructurales al sistema tributario. El Paro Nacional convocado por centrales obreras y sindicales para el 28 de abril (fecha que se había definido desde hacía varios meses) tomó como bandera el rechazo radical al proyecto de reforma fiscal que acababa de presentar el Gobierno. El escalamiento de la violencia y las vías de hecho –como los bloqueos de vías que generaron desabastecimiento de productos básicos, especialmente en el suroccidente del país– obligaron a que pocos días después se retirara la iniciativa y el Ministro de Hacienda Alberto Carrasquilla presentara su renuncia.

Lo que vino luego fue un incremento de las primas de riesgo a niveles que no se observaban desde el inicio de la pandemia, acompañado de la pérdida del grado de inversión. El CDS a 10 años pasó de 165 pbs a mediados de abril (cuando se dio a conocer el proyecto de reforma) a 203 pbs a finales de mayo, esto es 72 pbs por encima del promedio de los países con calificación BBB. Desde entonces, la prima de riesgo siguió aumentando al punto que a finales de noviembre los CDS a 10 años estaban en 259 pbs, su nivel más alto desde finales de 2016, excluyendo el episodio de pánico al inicio de la pandemia (Gráfico 4).

GRÁFICO 4. CDS A 10 AÑOS DE COLOMBIA Y PROMEDIO DE PAÍSES BBB*



* Calificación de S&P para Croacia, Filipinas, Hungría, India, Indonesia, Marruecos, México, Perú, Rumania, Rusia, Tailandia y Uruguay.

Fuente: Eikon.

Por su parte, la tasa del TES de referencia a 10 años aumentó más de 130 pbs, al pasar de 6.05% a mediados de abril hasta 7.36% a finales de mayo. De esta forma, por primera vez desde finales de 2016 el costo de financiamiento en moneda local del gobierno de Colombia superó el de México, país que sí mantuvo el grado de inversión. En los siguientes meses, la desvalorización de los TES continuó llevando a la referencia de 10 años a una tasa superior a 8.3% al cierre del año. Vale la pena señalar que el deterioro del mercado de deuda local también obedeció al inicio de la normalización monetaria en Colombia y EE. UU., ante los crecientes temores por el surgimiento de la inflación.

En medio de la crisis sociopolítica, la calificación crediticia de Colombia fue rebajada de BBB- a BB+, con perspectiva estable, por parte de las agencias Standard & Poor's (S&P) y Fitch Ratings, con lo cual el país perdió la categoría de grado de inversión que había alcanzado 10 años atrás. La decisión de las calificadoras –S&P en la tercera semana de mayo y Fitch a comienzos de julio– sucedió antes de que el Gobierno

presentara una nueva reforma tributaria, en el inicio de la segunda legislatura del año.

El Congreso aprobó la Ley 2155 de 2021 o Ley de Inversión Social –el nombre que se le dio a la reforma– de manera relativamente expedita, pues antes de radicarla el Ministerio de Hacienda liderado por Jose Manuel Restrepo logró consensos con diferentes sectores sociales y políticos. No obstante, la reforma aprobada es menos ambiciosa que la que se tuvo que retirar y logrará un ajuste fiscal de 1.2% del PIB solo a partir de 2023. La Ley de Inversión Social incluyó varias de las medidas de gasto social planteadas en la reforma inicialmente propuesta e incluyó otras que surgieron en las negociaciones del Gobierno con el comité del Paro.

De acuerdo con la actualización del Plan Financiero de 2022, el déficit fiscal del GNC disminuyó de 7.8% del PIB en 2020 a 7.1% del PIB en 2021, menor al 8.6% previsto inicialmente gracias a la combinación de un mayor crecimiento económico y del recaudo tributario, y de una menor ejecución del presupuesto de gasto del GNC.

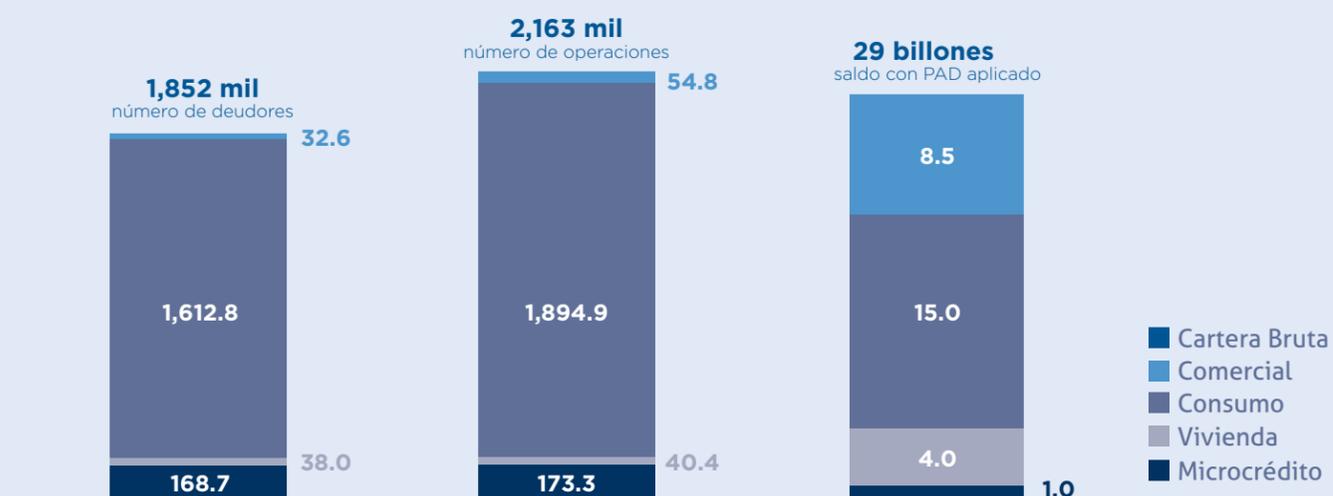
3.6.B. Medidas para mitigar el impacto del Covid-19: Gobierno Nacional y Superintendencia Financiera de Colombia

Como respuesta a la crisis ocasionada por la pandemia y las medidas tomadas por el Gobierno Nacional y los gobiernos locales, la SFC emitió cinco circulares externas¹ encaminadas a mitigar los impactos negativos de la crisis económica sobre los consumidores financieros y regular las acciones que debían tomar las entidades financieras en este sentido.

Mediante la Circular Externa 022 del 30 de junio de 2020 la Superintendencia impartió un grupo de medidas complementarias a las expedidas con las Circulares Externas 007 y 014 de 2020, con el propósito de brindar a entidades y deudores herramientas para que, de acuerdo con su nueva realidad económica, pudieran redefinir

las condiciones de sus créditos a través del Programa de Acompañamiento a Deudores (PAD), que entró a regir desde el 1 de agosto de 2020 y su contenido estuvo vigente hasta el 31 de agosto de 2021 dada la extensión del programa de acuerdo con lo dispuesto en la Circular Externa 012 del 31 de mayo de 2021.

La característica principal de este programa estaba en la posibilidad de redefinir las condiciones de los créditos ante la nueva realidad económica de los deudores. Para el 31 de diciembre de 2021 se reportó un total de 1,852,162 deudores² que redefinieron sus créditos por un valor de \$28.6 billones.



1. Superintendencia Financiera de Colombia. (2021). Obtenido de <https://www.superfinanciera.gov.co/inicio/sala-de-prensa/publicaciones-/medidas-de-la-superfinanciera-ante-coyuntura-por-covid--10103761>

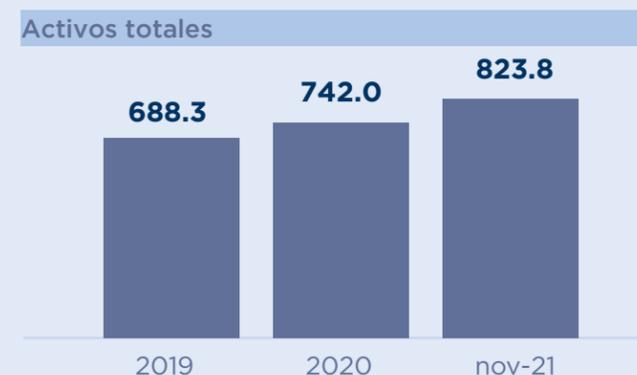
2. Los deudores no corresponden a deudores únicos, puesto que una persona natural/jurídica puede registrar alivios en varios productos de crédito con una misma entidad o en dos o más entidades financieras.

3.6.C. Resultados recientes del sistema bancario colombiano^{3,4}

Principales rubros del Estado de Situación Financiera

Activos:

A noviembre 2021, los activos del sistema bancario alcanzaron \$823.8 billones, registrando un crecimiento de 11% respecto al cierre de 2020.

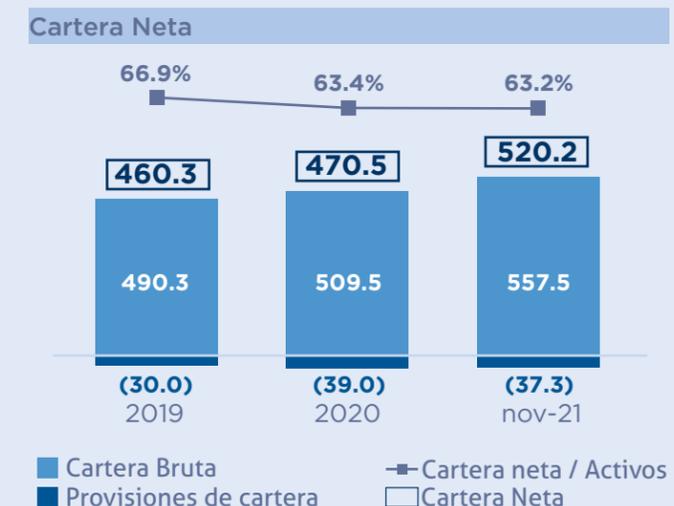


El crecimiento en activos fue apalancado, principalmente, por el disponible y el crecimiento de la cartera neta, que a noviembre de 2021 representaba el 63.2% del total de los activos.

Cartera de créditos y leasing neta⁵

Al cierre de noviembre de 2021, la cartera neta del sistema ascendió a \$520.2 billones y registró un aumento del 10.6% respecto a diciembre de 2020. Por primera vez desde el inicio de la

pandemia se observó simultáneamente una aceleración de todas las modalidades de cartera, especialmente en consumo. El crecimiento de la cartera bruta fue de 9.4% frente a diciembre de 2020 ubicándose en \$557.5 billones a noviembre de 2021. Como resultado de la reactivación económica y en línea con una mejora en los indicadores de cartera riesgosa y vencida, las provisiones de cartera fueron 4.4% inferiores a las de diciembre de 2020, con un saldo de \$37.3 billones a noviembre de 2021.



La cartera comercial neta cerró noviembre 2021 en \$266.7 billones, registrando un crecimiento de 7.9% respecto al cierre de 2020.

- El sistema bancario se define como Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial vigilados por la SFC al corte de cada período.
- Cifras en billones, a menos que se indique otra unidad de medida.
- Definida como capital de cartera menos provisiones de capital de cartera (cuenta 14 del Catálogo Único de Información Financiera -CUIF- según lo establecido por la SFC).

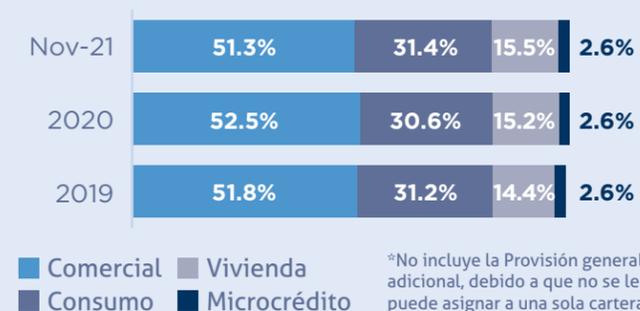
Por su parte, la cartera de consumo neta ascendió a \$163.2 billones al cierre de noviembre 2021, registrando un crecimiento de 13.5% respecto al cierre de 2020. La reactivación de esta cartera se dio principalmente en el segundo semestre del año, explicado por un cambio en el apetito de riesgo de los bancos dado un mejor entorno económico.

La cartera neta de vivienda ascendió a \$80.4 billones al cierre de noviembre 2021, creciendo 12.8% frente al 2020, impulsada por las bajas tasas de interés y los programas del gobierno para adquirir vivienda, igualmente la cartera de microcrédito presentó un crecimiento del 10.9% ubicándose a noviembre 2021 en \$13.3 billones.

Finalmente, la provisión general adicional ascendió a \$3.4 billones al cierre de noviembre 2021, decreciendo 6.0% frente al 2020.

La composición de la cartera mostró una mayor concentración en la cartera de consumo al cierre de noviembre 2021 frente al 2020, explicada por la disminución de la participación de la cartera comercial.

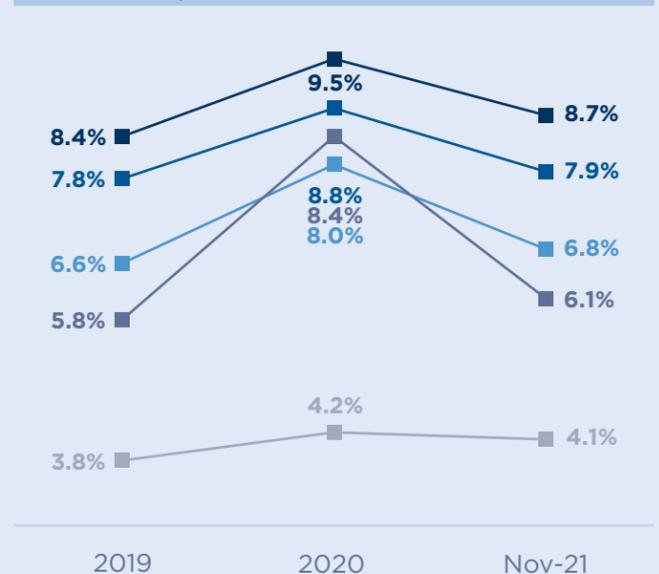
Composición Cartera Neta



Calidad de cartera⁶

Al cierre de noviembre 2021, la calidad de cartera del sistema mostró una marcada recuperación con respecto al cierre de 2020 y volviendo a niveles similares a los registrados antes de la pandemia. El indicador de cartera CDE (medido como Cartera CDE/ total Cartera bruta) pasó a 6.8% en noviembre de 2021 desde 8.0% en diciembre de 2020, lo que representa una mejora de 124 pbs.

Cartera CDE / Total Cartera



Por otro lado, la cobertura del capital de la cartera bruta (medida como saldo de provisiones de cartera / Cartera CDE) cerró en 98.9% en noviembre 2021, cifra que se compara con 95.6% en diciembre de 2020.

6. Calculado como saldo de capital de cartera calificada como C, D y E, dividido por el saldo de capital de cartera bruta.

Inversiones de renta fija

Las inversiones de renta fija cerraron en \$98.0 billones a noviembre de 2021, presentando un incremento de 8.1% respecto al 2020. El porcentaje de las inversiones de renta fija sobre el total de activos disminuyó a noviembre de 2021 cerrando en 11.9% frente al 12.2% a diciembre de 2020.

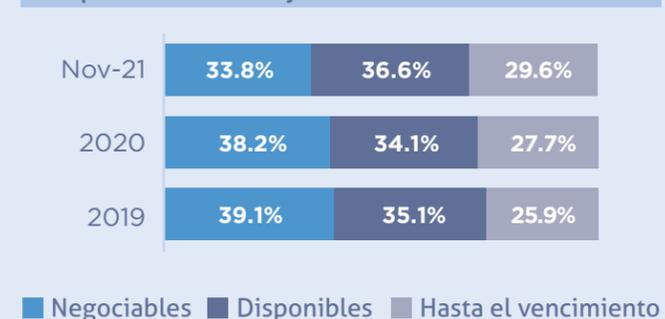
La siguiente gráfica presenta la evolución en inversiones de renta fija a los cortes anuales de 2019, 2020 y 2021.

Inversiones de renta fija



La distribución de las inversiones de renta fija al cierre de noviembre 2021 presentó una mayor concentración en las inversiones disponibles y hasta el vencimiento frente al 2020.

Composición renta fija



Además de la cartera neta e inversiones de renta fija, los activos del sistema bancario están compuestos por disponible (7.9% del total de activos), inversiones de renta variable y en compañías controladas, asociadas y negocios conjuntos (8.9% del total de activos) y otros activos tangibles e intangibles (8.2% del total de activos).

Pasivos:

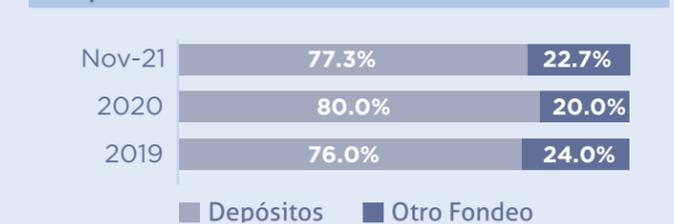
A noviembre de 2021, los pasivos totales del sistema alcanzaron \$721.2 billones, lo que representa un crecimiento de 10.8% respecto a diciembre de 2020.

Pasivos totales



Al cierre de noviembre 2021, el fondeo total (depósitos, bonos, obligaciones financieras, créditos con entidades de financiamiento gubernamental y fondos interbancarios) ascendió a \$682.8 billones mostrando un incremento de 11.1% respecto a diciembre de 2020. Del total de fondeo, los depósitos representaron el 77.3% y el otro fondeo el 22.7%.

Composición total fondeo



Depósitos

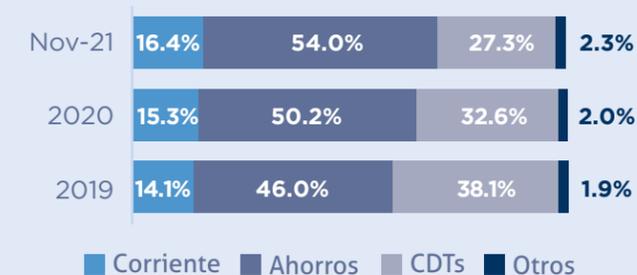
A noviembre de 2021, los depósitos alcanzaron los \$528.2 billones, mostrando un crecimiento de 7.4% frente al cierre de diciembre de 2020. Al analizar el comportamiento por tipo de depósito se evidencia que los depósitos en cuentas de ahorro fueron el producto con más dinamismo con un crecimiento de 15.5%, o \$38.2 billones frente a diciembre de 2020, seguidos por los depósitos en cuentas corriente que crecieron 15.3%, u \$11.5 billones, en el mismo período. En contraste, los depósitos en CDTs decrecieron 9.8%, o \$15.7 billones frente a diciembre de 2020.

Depósitos



Debido al mayor crecimiento de los depósitos en cuentas ahorro, su participación relativa sobre el total de los depósitos aumentó frente al año anterior, mientras que los CDTs fueron el tipo de depósito que más perdió participación relativa sobre el total de los depósitos en el último año.

Composición depósitos



La razón de depósitos a cartera neta del sistema alcanzó niveles de 101.5% en noviembre de 2021 presentando una disminución frente al nivel de 104.5% de diciembre de 2020. Este indicador refleja el mayor crecimiento de la cartera frente al crecimiento de las captaciones en depósitos durante el 2021.

Depósitos / Cartera neta



Otro fondeo

El otro fondeo se compone de bonos, obligaciones financieras, créditos con entidades de financiamiento gubernamental y fondos interbancarios. El total del otro fondeo del sistema bancario se ubicó en \$154.7 billones al cierre de noviembre 2021, representando un crecimiento de 25.6% frente al 2020.

Patrimonio

A cierre de noviembre de 2021, el saldo del patrimonio del sistema bancario ascendió a \$102.6 billones mostrando un crecimiento de 12.7% frente a diciembre de 2020. El crecimiento del patrimonio del sistema durante el año está relacionado principalmente con la recuperación de las utilidades del ejercicio, las cuales presentaron un crecimiento del 112.6% frente a diciembre 2020 (114.4% frente al acumulado a noviembre de 2020). A cierre de diciembre de 2021, la relación de patrimonio contable sobre total de activos del sistema bancario se ubicó en 12.5%.

Patrimonio



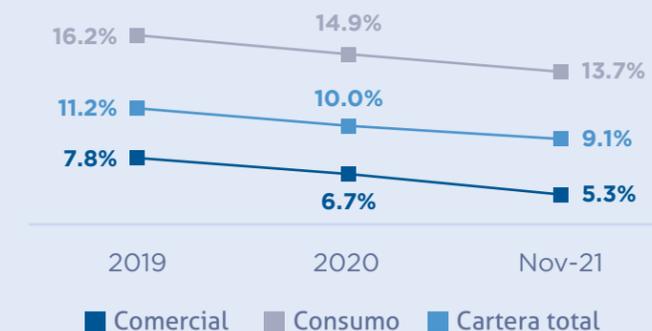
Principales rubros del Estado de Pérdidas y Ganancias e indicadores de gestión

Ingreso por intereses

El ingreso por intereses del sistema bancario alcanzó los \$46.4 billones entre enero y noviembre de 2021, mostrando un decrecimiento de 10.3% frente al mismo período del 2020. El ingreso de 2021 incluye intereses de cartera de créditos, leasing y repos por \$43.7 billones e ingresos por inversiones y cambios en valor razonable de renta fija y renta variable por \$2.7 billones.

Los ingresos de cartera decrecieron 7.3% entre enero y noviembre de 2021 frente al mismo período del año anterior. La tasa de cartera implícita a noviembre 2021, excluyendo intereses de mora y repos e interbancarios, fue 9.1%, disminuyendo 90 pbs frente a la tasa de 2020. El siguiente gráfico presenta las tasas implícitas para cada período de la cartera comercial, consumo y cartera total.

Tasas de cartera implícitas



La disminución de 96 pbs en la tasa promedio de colocación de cartera⁷ compara con una caída de 149 pbs en la DTF promedio, que fue de 2.0% en noviembre 2021 y 3.5% en 2020.



7. Calculada como los ingresos de intereses de cartera dividido por el promedio de las 12 puntas del saldo mensual promedio de cartera bruta.

Al analizar los movimientos de las tasas de la cartera comercial y de consumo se observan contracciones superiores a la de la tasa total por un efecto de mezcla al interior de la cartera total promedio, donde el saldo de la cartera de consumo promedio creció más que el de la cartera comercial promedio.

Por otra parte, el comportamiento de la tasa de renta fija presenta una disminución a noviembre 2021, ubicándose en 2.2%, frente al 5.5% del 2020.

Tasa de renta fija



Gasto por intereses

Entre enero y noviembre de 2021, el gasto por intereses del sistema bancario fue de \$12.6, que representa una reducción de 29.0% frente al mismo período del año anterior. El menor gasto de intereses está relacionado con la disminución del gasto por intereses de depósitos de 35.5%, o de \$4.3 billones. Al analizar el costo promedio de los depósitos⁸, se evidencia un decrecimiento de 101 pbs al pasar a un costo promedio de 1.7% en noviembre 2021, frente a un costo promedio de 2.7% en 2020. A continuación, se muestra la evolución del costo promedio por tipo de depósito.

8. Calculado como los gastos por intereses de los depósitos dividido por el promedio de las 12 puntas del saldo mensual promedio de los depósitos.

Costo promedio por tipo de depósito



Lo anterior se encuentra alineado a la disminución de 95 pbs en la tasa promedio de intervención del Banco de la República. La tasa de los CDTs tuvo la mayor caída con 116 pbs a 3.7%, seguida de las cuentas de ahorro con 89 pbs a 1.1%, y las cuentas corrientes con 12 pbs a 0.2%. A continuación, se comparan la tasa promedio de intervención del Banco de la República, la DTF promedio y el costo promedio total de depósitos.

Tasas de referencia*

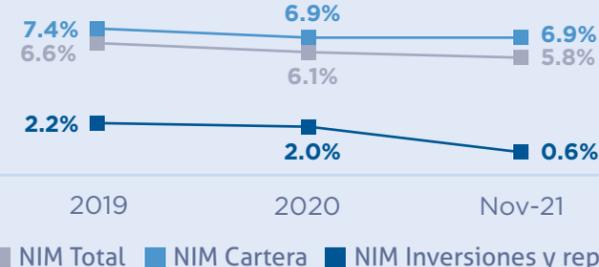


*Para la tasa DTF se tomó el promedio mensual para 2019, 2020 y 2021, y para la tasa de intervención del Banco de la República se tomó el promedio diario para 2019, 2020 y 2021.

Margen neto de intereses

El margen neto de intereses, calculado como el ingreso neto de intereses sobre el activo productivo promedio (entendido como cartera bruta promedio más inversiones⁹ y repos e interbancarios promedios) presentó una disminución importante de 71 pbs a 5.4%. El margen neto de intereses de cartera (NIM de cartera) presentó una disminución de 52 pbs a 6.4%, en línea con la compresión de las tasas de cartera analizadas anteriormente, mientras que el margen neto de intereses de inversiones (NIM de inversiones y repos) se contrajo 145 pbs a 0.5%.

Margen neto de intereses



Gasto neto de provisiones de cartera

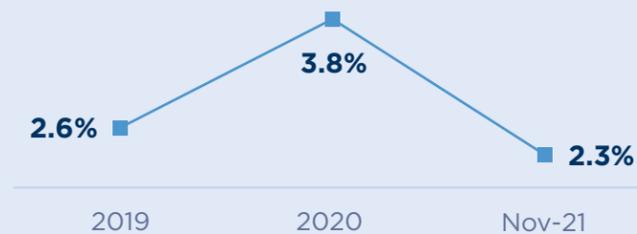
El gasto neto de provisiones de cartera (medido como la provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar menos las recuperaciones de cartera castigada) alcanzó \$11.0 billones entre enero y noviembre de 2021, mostrando un decrecimiento de 31.5% frente al mismo período del año anterior. La disminución del gasto neto

9. Incluye renta variable y renta fija negociable, renta fija disponible para la venta y renta fija mantenida hasta el vencimiento.
10. Calculado como el gasto neto de provisiones de cartera dividido por el promedio de las 12 puntas del saldo mensual promedio la cartera de créditos.
11. Definido como la suma del ingreso neto por intereses, comisiones netas y otros ingresos, excluyendo el método de participación de utilidades (MPU) y los dividendos dado que estos están relacionados con los resultados netos de compañías controladas, asociadas y negocios conjuntos.

de provisiones se explica principalmente por el menor crecimiento de la cartera riesgosa, mayores reintegros de provisiones y recuperaciones de cartera durante el 2021.

Como consecuencia de lo anterior, el costo de riesgo¹⁰ disminuyó 153 pbs pasando a 2.3% entre enero y noviembre 2021 desde 3.8% en el año 2020. A continuación, se muestra la evolución del costo de riesgo.

Costo del riesgo



Ingreso neto por comisiones

El ingreso neto por comisiones alcanzó los \$4.9 billones entre enero y noviembre de 2021, lo que representa un crecimiento de 12.8% frente a los \$4.4 billones registrados en el mismo período del año anterior. El mayor ingreso neto de comisiones se explica principalmente por la reactivación de clientes en las oficinas, cajeros automáticos y demás puntos de atención.

Como porcentaje del ingreso operacional¹¹, las comisiones netas representaron el 10.9% a

noviembre de 2021 frente al 10.3% a diciembre 2020 y al 11.7% a diciembre de 2019. Como porcentaje del activo promedio, las comisiones netas alcanzaron 0.7% a noviembre de 2021, frente al 0.6% a diciembre de 2020 y el 0.8% a diciembre de 2019.

Gastos operacionales

La métrica de eficiencia y el análisis de gastos operacionales incluyen todos los gastos del sistema, diferentes de intereses, provisiones y comisiones, que son recogidos en el análisis del margen neto de interés, el costo de riesgo y el ingreso neto por comisiones.

Entre enero y noviembre de 2021, los gastos operacionales alcanzaron los \$24.4 billones, aumentando 3.0% frente a los \$23.7 billones registrados en el mismo período de 2020.

La razón de gastos operacionales a ingresos operacionales fue de 53.7% a noviembre de 2021, presentando una disminución de 188 pbs frente al 2020, cuando esta razón fue de 55.6%. La razón de gastos operacionales a activo promedio fue de 3.48% a noviembre de 2021 frente al 3.52% registrado en el 2020, lo que representa una reducción de 4 pbs. A continuación, se presentan los indicadores de eficiencia.

Indicadores de eficiencia



■ Eficiencia sobre activos ■ Eficiencia sobre ingreso

Tasa implícita de impuestos

Dado que el método de participación ya ha pagado impuestos en las entidades sobre las que se calcula, la tasa implícita de impuestos (gasto de impuesto de renta sobre utilidad antes de impuestos sin MPU) pasó a 36.1% en noviembre 2021 de 202.9% al cierre de diciembre 2020 (año atípico por efecto de las pérdidas netas de algunas entidades financieras) y 40.8% en el 2019. La tasa implícita de impuestos incluyendo MPU, fue de 22.7% para noviembre 2021 y 25.0% para el 2020.

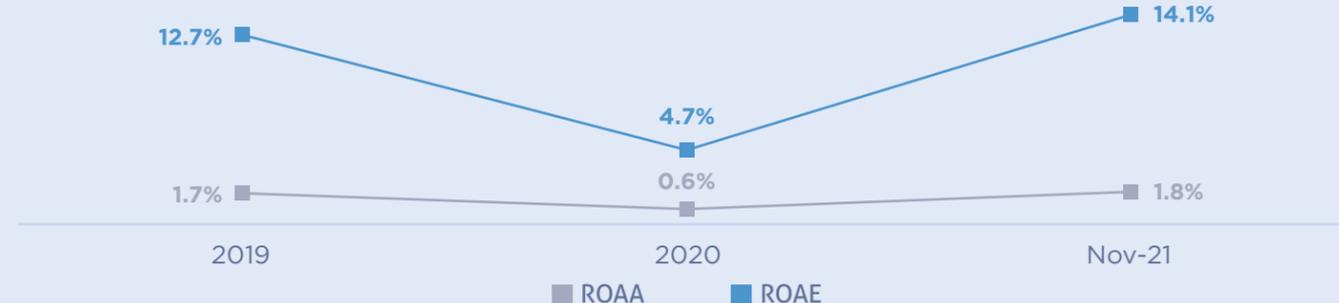
Utilidad neta

Finalmente, la utilidad neta del sector financiero fue de \$11.9 billones entre enero y noviembre de 2021, mostrando un incremento de 178% frente a los \$4.3 billones registrados en el mismo período del año anterior. A continuación, se muestran los indicadores de rentabilidad de ROAE¹² y ROAA¹³.

12. Calculado como la utilidad neta dividida por el promedio de las 12 puntas del saldo mensual promedio del patrimonio.

13. Calculado como la utilidad neta dividida por el promedio de las 12 puntas del saldo mensual promedio del activo.

Indicadores de rentabilidad



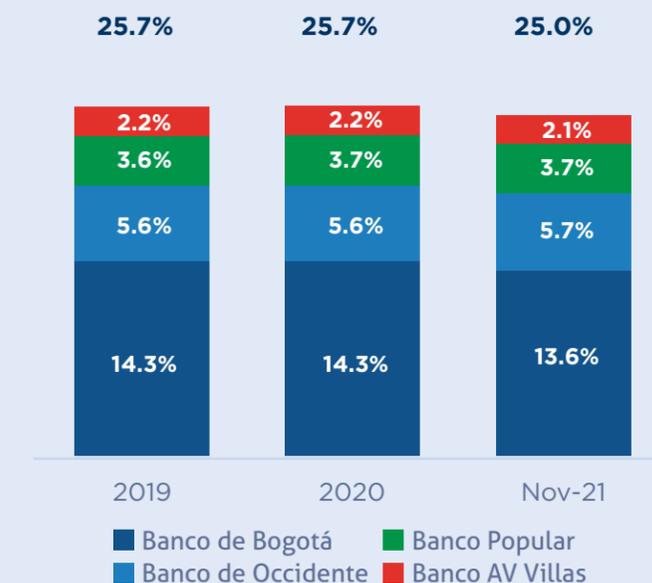
3.6.D. Grupo Aval en el sistema bancario colombiano

A continuación, se presentan las participaciones de mercado de los Bancos Aval. Estas cifras fueron calculadas con información de los estados financieros separados reportados a la SFC con base en las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables en Colombia (NCIF).

A través de los Bancos Aval somos líderes en participación del mercado local en total de activos (25.0%), cartera neta (24.1%), depósitos (24.3%), patrimonio (33.0%) y en utilidad neta (42.1%) a noviembre de 2021.

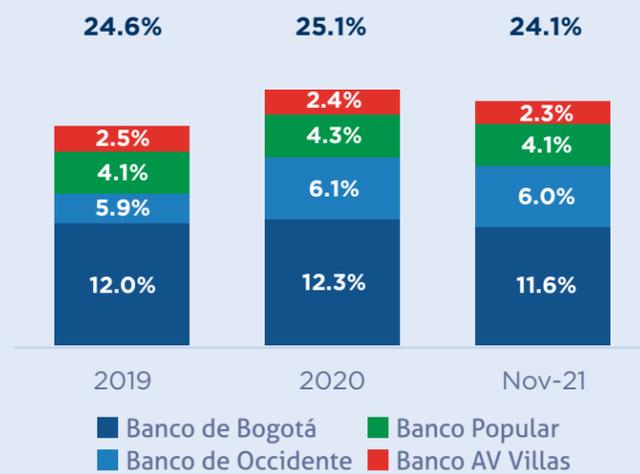
Activos

A noviembre de 2021, los Bancos Aval continúan siendo líderes en el mercado financiero colombiano con una participación conjunta en activos de 25.0%. A esta fecha, los activos de los Bancos Aval alcanzaron \$206.2 billones, lo que representó un crecimiento de 8.1% respecto a diciembre de 2020. El sistema creció 11.0% durante el 2021, alcanzando un total de activos de \$823.7 billones. A continuación, se muestra la evolución de nuestras participaciones de mercado sobre activos totales.



Cartera neta

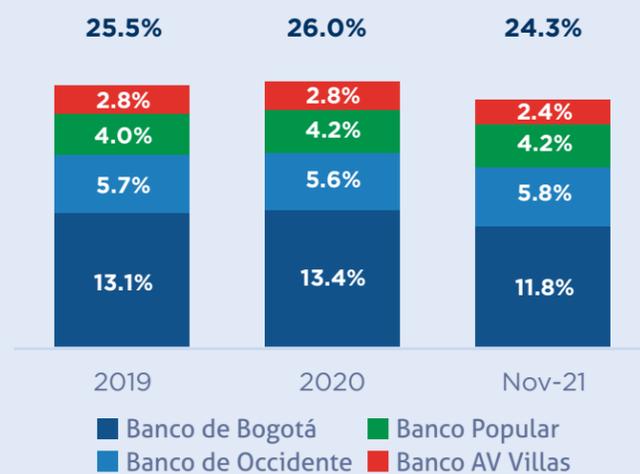
Nuestra participación de mercado a noviembre de 2021 en cartera neta cerró en 24.1%. A noviembre de 2021, la suma del saldo de cartera neta de los Bancos Aval ascendió a \$125.2 billones y creció 6.0% frente a diciembre de 2020, mientras que la cartera neta del sistema alcanzó los \$520.2 billones y presentó un crecimiento de 10.6% frente el año anterior.



Depósitos:

La participación de mercado en el saldo de depósitos los Bancos Aval a noviembre de 2021 cerró en 24.3%. El saldo de depósitos a noviembre de 2021 para los Bancos Aval ascendió a \$128.1 billones, presentando un crecimiento de 0.1% respecto a diciembre de 2020. El total de depósitos del sistema alcanzó los \$528.2 billones a noviembre de 2021, creciendo 7.4% frente a diciembre de 2020.

A continuación, se presenta la evolución de las participaciones de mercado en depósitos.

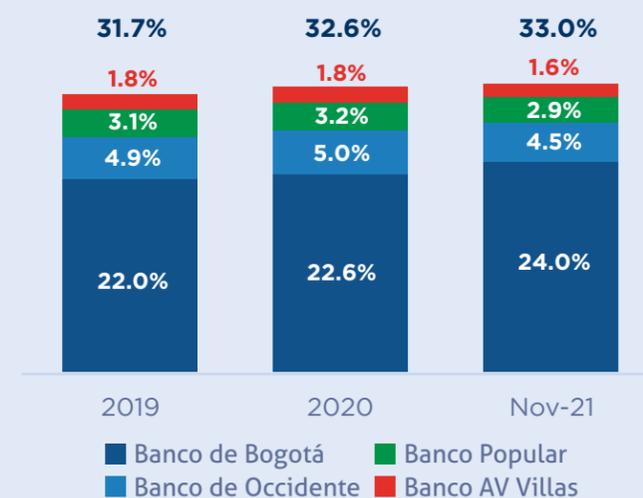


Patrimonio:

A noviembre de 2021, la participación de mercado del patrimonio de nuestros bancos fue de 33.0%. La suma de los patrimonios de los Bancos Aval cerró en \$33.8 billones a noviembre de 2021, creciendo 13.9% frente a diciembre de 2020. El patrimonio del sistema al cierre de noviembre 2021 fue de \$102.6 billones, presentando un crecimiento de 12.7% frente a diciembre de 2020.

Tal y como ha sido históricamente, nuestros bancos tienen una participación de mercado en patrimonio más alta que en cartera.

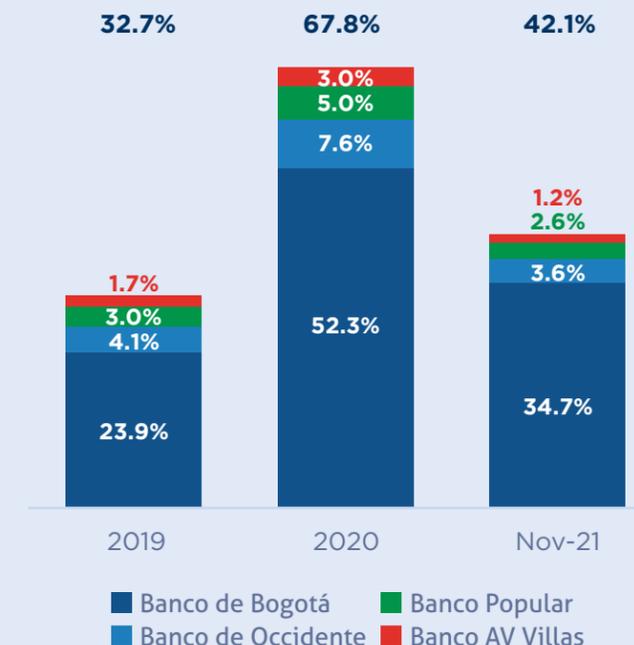
A continuación, se muestra la evolución de la participación de mercado en patrimonio.



Utilidad neta:

A noviembre de 2021, la participación de mercado en la utilidad neta de la suma de los Bancos Aval se ubicó en 42.1%, frente a la observada a diciembre de 2020 de 67.8%. A continuación, se muestra la evolución de la participación de mercado en utilidades netas.

Durante 2020, los Bancos Aval presentaron una menor contracción frente al sistema gracias a su diversificación de negocios y al enfoque en productos de menor riesgo, mientras que la utilidad neta de los Bancos Aval decreció 20.7%, el sistema bancario sin los Bancos Aval decreció 81.7%. La utilidad neta de los Bancos Aval creció 4.6% durante el 2021, alcanzando una participación de mercado del 42.1%.



3.6.E. Resultado de los estados financieros separados del holding

A continuación, presentamos un resumen de las principales cifras de nuestros estados financieros separados al cierre del 2021. Los resultados presentados se encuentran de conformidad con las NCIF.

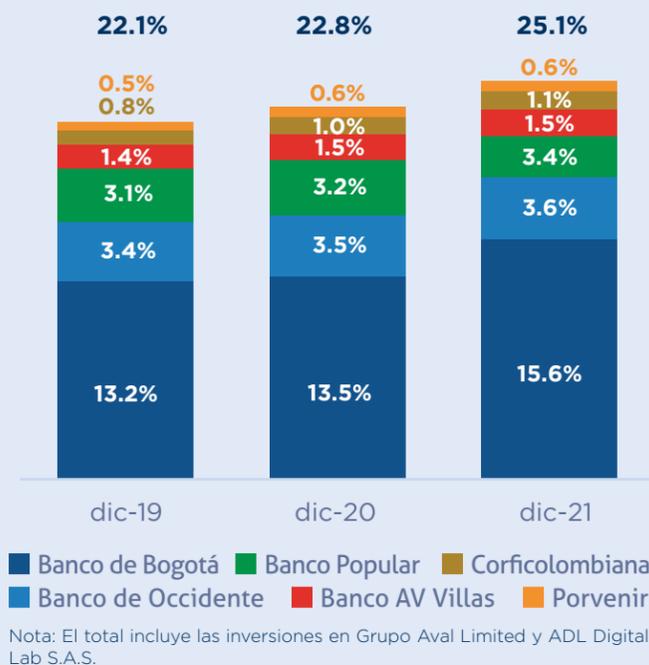
Activos

A 31 de diciembre de 2021, nuestros activos totales ascendieron a \$25.6 billones, mostrando un aumento de 10.0% sobre el saldo registrado a 31 de diciembre de 2020 de \$23.2 billones.



Nuestros activos están representados principalmente por las participaciones que tenemos en Banco de Bogotá (68.7%), Banco de Occidente (72.3%), Banco Popular (93.7%), Banco AV Villas (79.9%), la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir (20.0%) y la Corporación Financiera Colombiana (8.5%).

El crecimiento en el rubro de activos, asociado directamente al crecimiento en el rubro de inversiones, se originó en movimientos patrimoniales de las entidades subordinadas. Entre 2020 y 2021 las inversiones crecieron 10.3%.



Pasivos

Nuestros pasivos totales se ubicaron en \$2.1 billones a diciembre de 2021 mostrando una disminución de 1.2% o \$25,595 millones, frente al saldo al 31 de diciembre de 2020.

Los bonos en circulación denominados en pesos representan a 31 de diciembre de 2021, el 53.6% de los pasivos y ascendían a \$1.1 billones, las obligaciones financieras el 25.3% y el 21.1% restante corresponde a dividendos, impuestos y otras cuentas por pagar.

A continuación, se detallan las emisiones que Grupo Aval tiene en el mercado local:

AÑO	PRINCIPAL (millones)	TASA	CALIFICACIÓN
Emisión 2009 (Serie A - 15 años)	\$ 124,520	IPC+5.20%	AAA - BRC Investor Services S.A.
Emisión 2016 (Serie A - 10 años)	\$ 93,000	IPC+3.86%	AAA - BRC Investor Services S.A.
Emisión 2016 (Serie A - 20 años)	\$ 207,000	IPC+4.15%	AAA - BRC Investor Services S.A.
Emisión 2017 (Serie A - 25 años)	\$ 300,000	IPC+3.99%	AAA - BRC Investor Services S.A.
Emisión 2019 (Serie C - 5 años)	\$ 100,000	6.42%	AAA - BRC Investor Services S.A.
Emisión 2019 (Serie A - 20 años)	\$ 300,000	IPC+3.69%	AAA - BRC Investor Services S.A.
TOTAL	\$ 1,124,520		

Patrimonio

Al cierre del 31 de diciembre de 2021, el patrimonio de los accionistas ascendió a \$23.5 billones, mostrando un incremento de 11.1% o \$2.4 billones frente al patrimonio al cierre de diciembre de 2020. La variación del patrimonio refleja el crecimiento en el valor de las inversiones y las utilidades del período.



Utilidad Neta

La utilidad neta en nuestros estados financieros separados se deriva del ingreso por método de participación de nuestras inversiones y de otros ingresos, neto de los gastos operacionales, financieros y de impuestos del Holding.

Al cierre del año 2021 presentamos una utilidad neta de \$3.5 billones comparada con una de \$2.4 billones para el año terminado el 31 de diciembre de 2020, lo que representa un crecimiento del 46.0% o \$1.1 billones. La utilidad neta por acción del año 2021 fue de 157 pesos. El crecimiento en la utilidad neta de Grupo Aval se dio como consecuencia de la reactivación económica a lo largo del 2021.



Principales cifras de Grupo Aval Limited (GAL)

Grupo Aval Limited (GAL) es una sociedad 100% de propiedad de Grupo Aval a través de la cual hemos realizado emisiones de bonos sénior en el mercado internacional, 100% garantizadas por Grupo Aval. A 31 de diciembre de 2021 GAL contaba con dos emisiones en circulación.

Las emisiones de bonos que permanecen en el mercado son las siguientes:

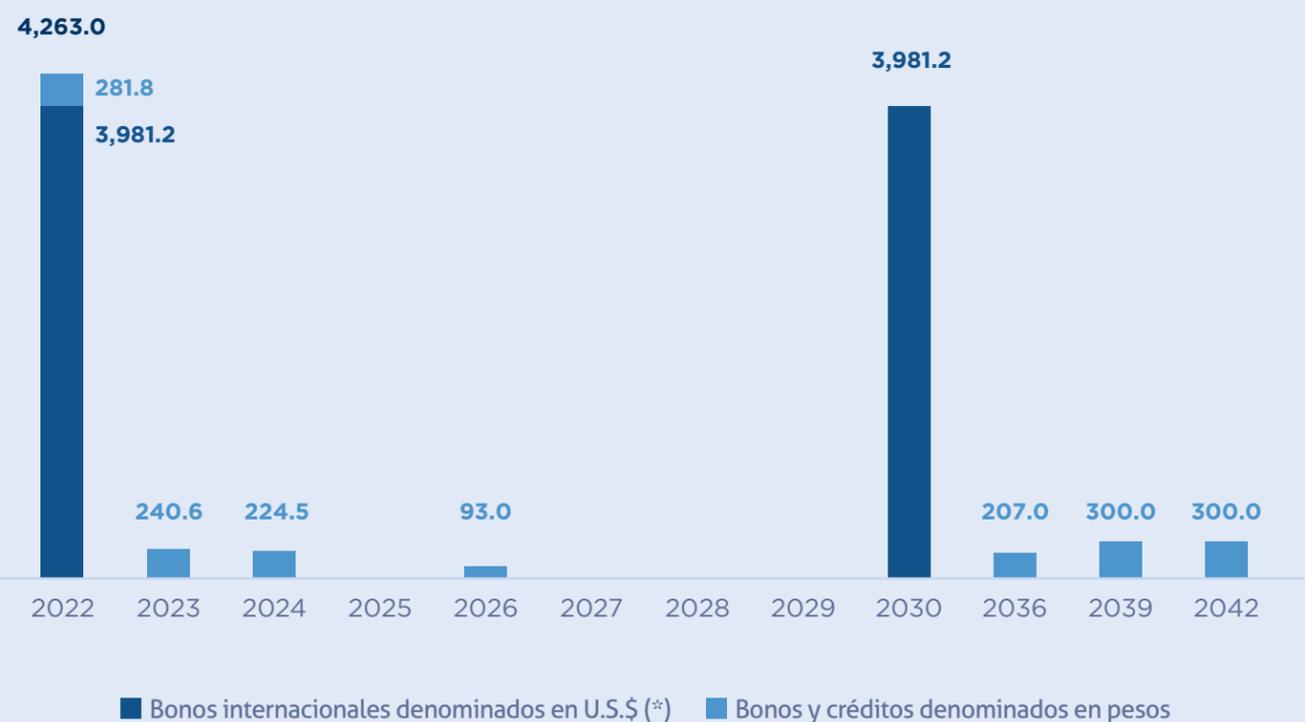
EMISIONES VIGENTES	2012	2020
DURACIÓN	10 años	10 años
VENCIMIENTO	Sep-22	Feb-30
MONTO	U.S. \$1,000 millones	U.S. \$1,000 millones
CUPÓN	4.750%	4.375%

A 31 de diciembre de 2021, los activos de GAL ascendieron a U.S.\$1.9 billones. El disponible y las inversiones liquidables se ubicaron en U.S.\$557.9 millones. GAL contaba con U.S.\$522.5 millones correspondientes a inversiones en bonos híbridos de BAC International Bank, Inc. Adicionalmente había otorgado préstamos a vinculadas por U.S.\$813.6 billones (de los cuales U.S.\$552.4 millones correspondían a créditos otorgados a empresas de Corficolombiana, U.S.\$186.1 millones correspondían a créditos otorgados a Porvenir y U.S.\$75.0 millones correspondían a créditos otorgados a BHI). El pasivo asociado al capital

e intereses de los bonos arriba detallados ascendió a U.S.\$2.0 billones a corte de 31 de diciembre de 2021.

Perfil de vencimiento de capital de obligaciones financieras de Grupo Aval y Grupo Aval Limited (billones de pesos)

A 31 de diciembre de 2021 Grupo Aval y Grupo Aval Limited tenían un total de endeudamiento combinado de \$9.6 billones, incluyendo intereses. A continuación, se presenta el perfil de vencimiento de capital de obligaciones financieras de Grupo Aval y Grupo Aval Limited (miles de millones).



Fuente: Grupo Aval. (*) Emitidos por Grupo Aval Limited con la garantía de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. Cifras en dólares convertidas a la tasa de cambio de \$3,981.16 a 31 de diciembre de 2021.

Principales métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de la deuda de Grupo Aval y Grupo Aval Limited (combinado)

ENDEUDAMIENTO Y COBERTURA DEL SERVICIO DE DEUDA	2019	2020	2021	2020 VS. 2021
DOBLE APALANCAMIENTO	1.14x	1.18x	1.18x	-0.00
DEUDA NETA / INGRESO POR FLUJO	2.57x	3.39x	3.84x	-0.45
DEUDA NETA / FLUJO DE DIVIDENDOS	3.16x	4.36x	5.51x	1.15
INGRESO POR FLUJOS / GASTOS DE INTERESES	5.63x	4.08%	4.30x	0.22

Doble apalancamiento se calcula como inversiones en filiales a valor en libros (excluyendo revalorizaciones), préstamos subordinados a las filiales, inversiones en instrumentos híbridos y plusvalía, como un porcentaje del patrimonio de los accionistas, (2) Los ingresos por flujo se definen como el flujo de caja recurrente de dividendos, inversiones e ingreso de operaciones netas, (3) La deuda neta se calcula como la deuda total menos efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones de renta fija.

Evolución de tasas de mercado de los bonos emitidos por Grupo Aval Limited durante el 2021



Fuente: Bloomberg. Últimos precios al 3 de marzo de 2022.

Al 03 de marzo de 2022, las emisiones de Grupo Aval Limited estaban calificadas como BB+ por Fitch y Ba2 por Moody's.

3.6.F. Resultado de los estados financieros consolidados de Grupo Aval

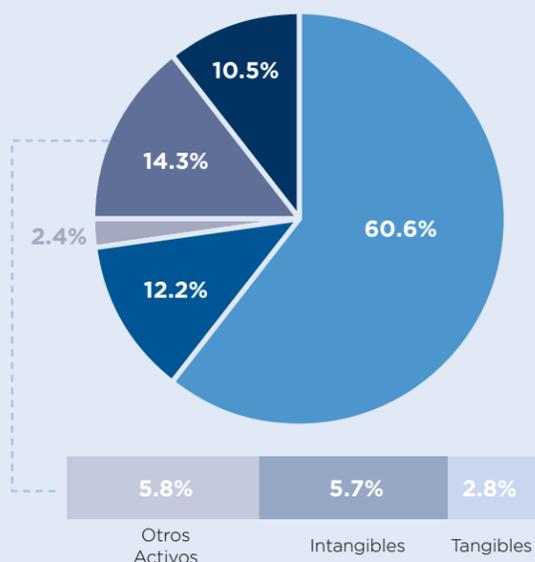
A continuación, presentamos un resumen de las principales cifras de nuestros estados financieros consolidados al cierre del 2021. Los resultados presentados se encuentran de conformidad con las NCIF. Las cifras presentadas están expresadas en billones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario.

Activos

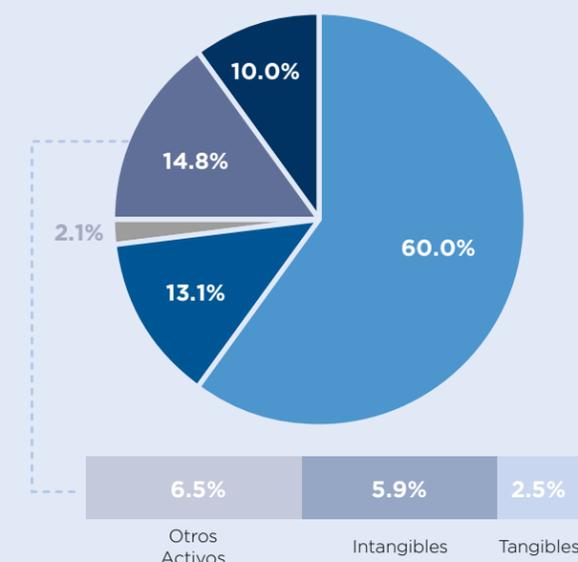
A 31 de diciembre de 2021, nuestros activos ascendieron a \$366.9 billones, mostrando un aumento de 13.6% sobre el saldo registrado a 31 de diciembre de 2020 de \$322.9 billones. Los activos de nuestra operación colombiana, que representan el 62.7% del total de los activos consolidados, crecieron 9.3% en el año mientras que la operación Centroamericana, que representa el 37.3% del total de los activos consolidados, creció 21.8% en pesos (4.8% en dólares).



Composición activos 2020



Composición activos 2021



■ Cartera Neta ■ Inversiones RF ■ Inversiones RV ■ Otros ■ Disponible

■ Cartera Neta ■ Inversiones RF ■ Inversiones RV ■ Otros ■ Disponible

Nuestra cartera neta, a cierre de 2021, se situó en \$220.3 billones y tuvo un crecimiento de 12.7% o \$24.8 billones durante el año. La cartera neta representó a 31 de diciembre de 2021 el 60.0% del total de activos.

Nuestra cartera neta, excluyendo repos, tuvo en crecimiento de 13.7% en el año y ascendió a \$217.1 billones. Por tipo de cartera: (i) la cartera comercial neta, que representa el 53.5% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 9.9%; (ii) la cartera de consumo neta, que representa el 33.3% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 18.7%, (iii) la cartera hipotecaria neta, que representa el 13.1% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 18.3%. La cartera de microcrédito neta que representa solo el 0.1% de la cartera neta total (excluyendo repos), decreció 14.3%.

La cartera neta de la operación colombiana (excluyendo repos), que representan el 60.5% de la cartera neta total, creció 7.1% en el año, mientras que la operación centroamericana que representa el 39.5% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 25.7% en pesos (8.4% en dólares).

Por otra parte, las inversiones de renta fija, que representaron el 13.1% del total de activos, ascendieron a \$48.0 billones a 31 de diciembre del 2021, mostrando un crecimiento de 22.1% u \$8.7 billones en el año. Dentro del portafolio de renta fija el 42.6% se encuentra emitido por el Gobierno Colombiano, el 27.0% emitido por Gobiernos Extranjeros, el 12.1% emitido por otras instituciones financieras, el 9.9% emitido por otras entidades del Gobierno Colombiano, el 3.9% emitido por Bancos Centrales, el 2.4% emitido por otros emisores y el 2.1% emitido por entidades del sector real.

El disponible representó el 10.0% del activo total. Dentro de los otros activos se incluyen los activos intangibles y los activos tangibles que pesaron el 5.9% y el 2.5% del total del activo respectivamente.

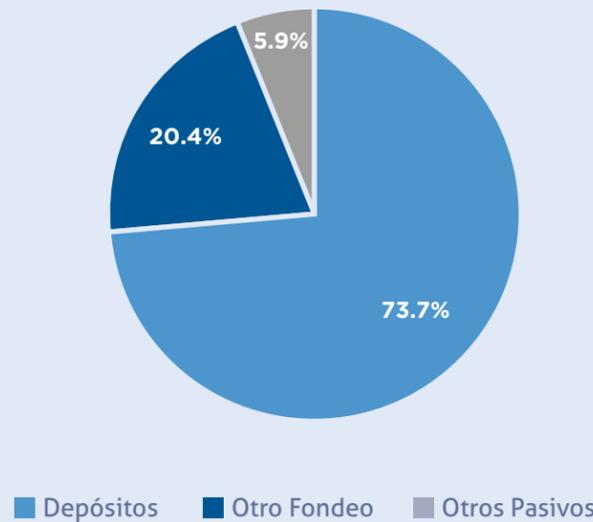
Pasivos

Nuestros pasivos se ubicaron en \$327.4 billones a cierre de 2021, creciendo 13.9% o \$40.0 billones sobre el saldo a 31 de diciembre de 2020. Los pasivos de nuestra operación colombiana, que representan el 62.9% del total de los pasivos, crecieron 7.3% en el año, mientras que los de la operación centroamericana que representa el 37.1% de nuestros pasivos, crecieron 24.6% en pesos (7.3% en dólares).

Pasivos



Composición pasivos 2020

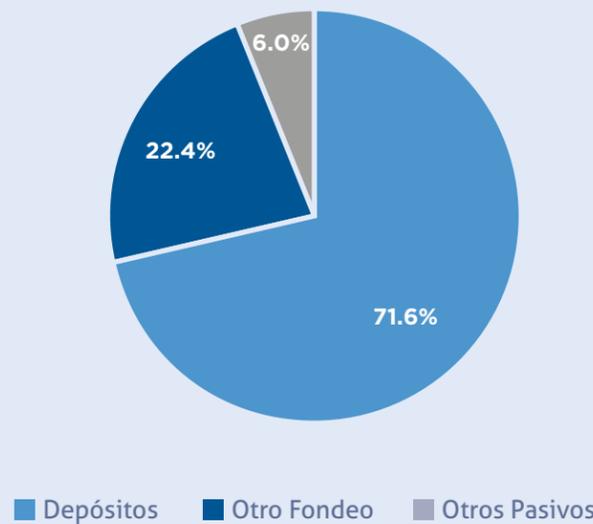


Los depósitos del público representaron el 71.6% del total de nuestros pasivos a 31 de diciembre de 2021 y se situaron en \$234.5 billones, mostrando un crecimiento de \$22.6 billones o 10.7% en el año. Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en CDTs, que representan el 36.5% del total de los depósitos, crecieron 2.4%; (ii) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 38.0% del total de los depósitos, crecieron 16.4%; y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 25.3% del total de los depósitos, crecieron el 15.7%. Los otros depósitos representan solo el 0.3% del total de los depósitos.

Los depósitos de la operación colombiana, que representaban al 31 de diciembre de 2021 el 57.8% de los depósitos totales, crecieron 2.6% en el año, mientras que nuestra operación centroamericana que representa el 42.2% de los depósitos totales, creció 24.1% en pesos (7.0% en dólares).

Por otra parte, el otro fondeo compuesto por obligaciones financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental, que representan el 22.4% del total de nuestros pasivos, ascendió a \$73.3 billones a 31 de diciembre del 2021, mostrando un crecimiento de 25.0% o \$14.6 billones en el año. El aumento en el año se debe principalmente a un incremento de \$7.5 billones del saldo de créditos con bancos y otros, \$4.5 billones en el saldo de bonos y \$3.5 en el saldo de los fondos interbancarios. El mayor saldo de los bonos en 2021 está relacionado principalmente con la reexpresión de los bonos denominados en U.S.\$.

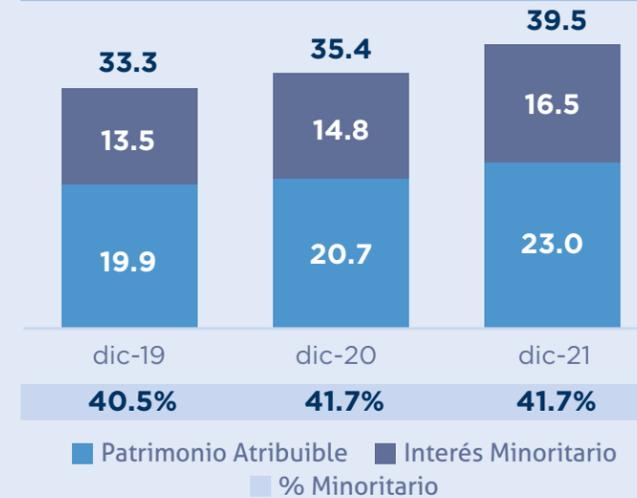
Composición pasivos 2021



Patrimonio

Al cierre del 31 de diciembre de 2021, nuestro patrimonio consolidado total ascendió a \$39.5 billones, mostrando un incremento de \$4.0 billones u 11.4%, frente al mismo cierre de diciembre de 2020. El patrimonio atribuible a los accionistas de Grupo Aval ascendió a \$23.0 billones a 31 de diciembre de 2021 y tuvo un crecimiento de 11.3% o \$2.3 billones en el año, mientras que el interés minoritario alcanzó los \$16.5 billones y tuvo un crecimiento de 11.5% o \$1.7 billones.

Patrimonio



Utilidad neta consolidada

Al cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2021, Grupo Aval reportó una utilidad atribuible a los accionistas de \$3.3 billones mostrando un crecimiento de 40.4% frente a los \$2.3 billones del 2020. Finalmente, nuestros indicadores de rentabilidad en el año 2021 fueron de 15.3% sobre patrimonio promedio (ROAE) y 1.6% sobre activos promedio (ROAA), frente a los indicadores del año 2020 de 11.7% y 1.5%, respectivamente.

Utilidad Neta



3.6.G. Desempeño de las acciones de Grupo Aval

Durante el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2021, el precio de nuestra acción ordinaria (GRUPOAVAL) pasó de \$1,155 a \$1,054, evidenciando una disminución de 8.7%. Por su parte, nuestra acción preferencial (PFAVAL), acción de mayor liquidez de la compañía, pasó de \$1,194 a \$1,059 en el mismo período de tiempo evidenciando una disminución de 11.3%. Durante el mismo período de tiempo el COLCAP disminuyó un 1.9% pasando de \$1,438 a \$1,411.

Precio de acciones de Grupo Aval vs. Colcap*



Al corte del 3 de marzo de 2022 el precio de nuestras acciones ordinarias era de \$1,090, que evidencia un aumento de 3.4% en lo corrido del año, mientras que el precio de nuestras acciones preferenciales era de \$1,081, evidenciando un aumento de 2.1% en lo corrido del año.

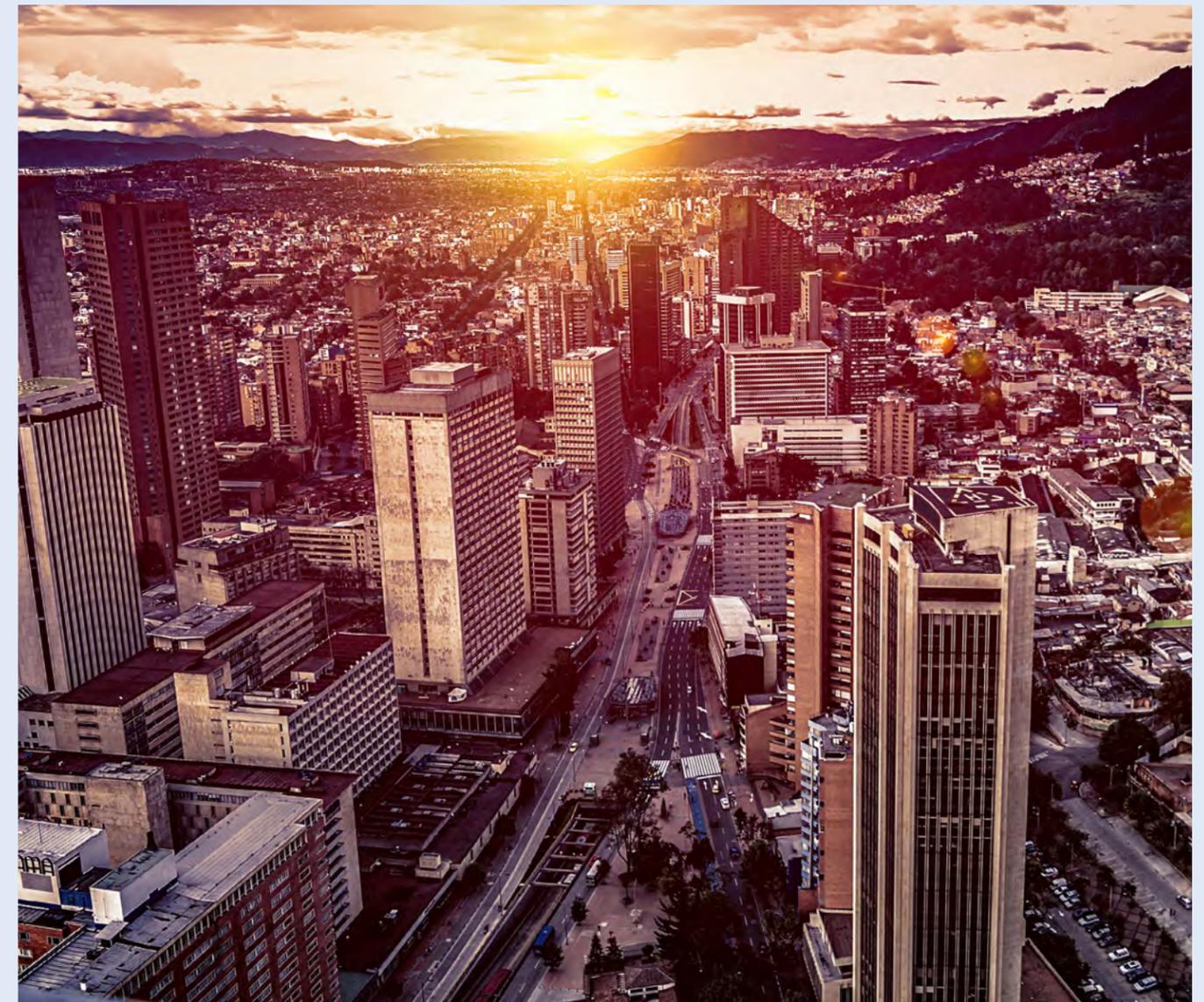
Por otra parte, el ADR (AVAL), listado en el NYSE y equivalente a 20 acciones preferenciales de Aval, se situó en los U.S. \$5.11 al corte de 31 de diciembre de 2021 mostrando una disminución de 25.7% frente al precio del 31 de diciembre de 2020, cuando estaba en U.S. \$6.88. El desempeño del ADR, además de tener en cuenta el precio de la acción preferencial, se ve afectado positiva o negativamente por la evolución de la TRM. En el año la TRM mostró una devaluación de 16.0%, pasando de \$3,432.5 al 31 de diciembre de 2020 a \$3,981.2 al 31 de diciembre de 2021.

ADR Aval vs. TRM*



3.6.H. Resultados de nuestras filiales en Colombia

A cierre del 2021, nuestras filiales principales en Colombia eran Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corficolombiana y Porvenir, cuyos resultados se detallan a continuación. Los resultados presentados se encuentran de conformidad con las NCIF y hacen referencia a los estados financieros consolidados de cada una de las entidades. Las cifras presentadas están expresadas en billones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario.



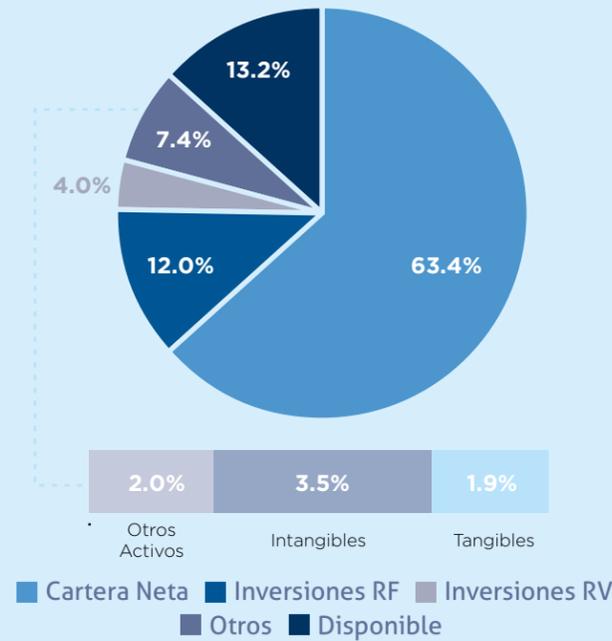
Banco de Bogotá



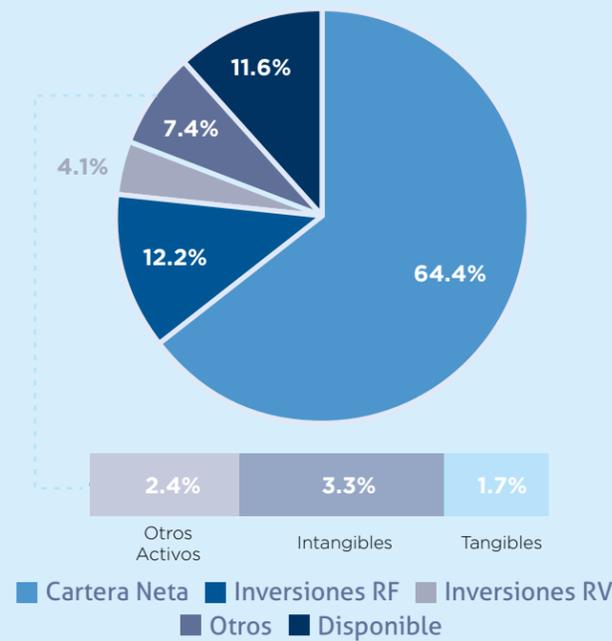
Activos

A 31 de diciembre de 2021, los activos totales del banco ascendieron a \$232.3 billones, lo que representa un crecimiento de 11.6% correspondiente a \$24.1 billones frente al saldo del 31 de diciembre de 2020. Los activos de la operación colombiana de Banco de Bogotá, que representaron el 41.2% del total de los activos, decrecieron 0.4% en el año mientras que la operación centroamericana, que representó el 58.8% del total de los activos, creció 21.8% en pesos (4.8% en dólares). Los activos de MFG se ubicaron en \$19.8 billones en diciembre de 2021.

Composición activos 2020



Composición activos 2021



La cartera neta, que representó el 64.6% de los activos a 31 de diciembre de 2021, se situó en \$150.2 billones y tuvo un crecimiento de 13.8% o \$18.2 billones durante el año.

La cartera neta, excluyendo repos, tuvo en crecimiento de 15.6% en el año y ascendió a \$148.6 billones. Por tipo de cartera: (i) la cartera comercial neta, que representa el 56.4% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 11.1%; (ii) la cartera de consumo neta, que representa el 28.2% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 23.0% y (iii) la cartera hipotecaria neta, que representa el 15.2% de la cartera neta total (excluyendo repos), creció 21.0%. La cartera de microcrédito neta solo representa el 0.1% de la cartera neta total (excluyendo repos).

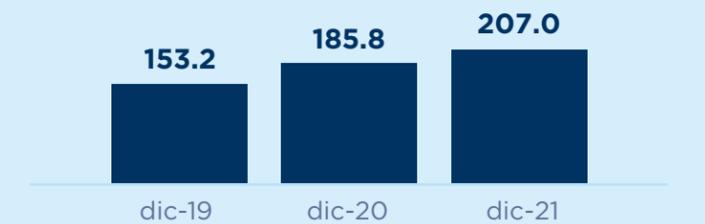
La cartera neta (excluyendo repos) de la operación colombiana de Banco de Bogotá, que representan el 42.3% de la cartera neta total, creció 4.2% en el año, mientras que la operación centroamericana que representa el 57.7% de la cartera neta total, creció 25.7% en pesos (8.4% en dólares).

Por su parte, las inversiones de renta fija, que representaron el 12.2% del total de los activos, ascendieron a \$28.4 billones a 31 de diciembre del 2021, mostrando un crecimiento de 13.3% o \$3.3 billones en el año. Dentro de los activos distintos a cartera e inversiones de renta fija del banco se destaca el disponible, los intangibles, las inversiones en instrumentos de patrimonio y en compañías asociadas y la propiedad, planta y equipo.

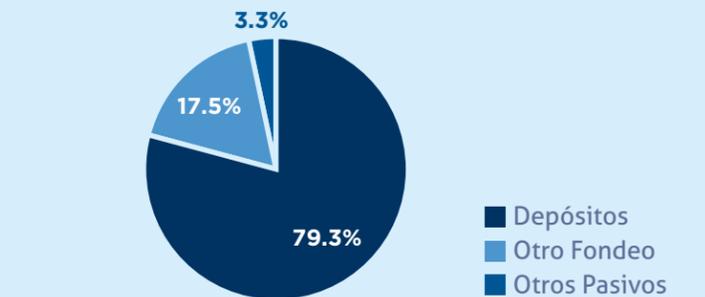
Pasivos

Los pasivos se ubicaron en \$207.0 billones a cierre de 2021, creciendo 11.4% sobre el saldo a 31 de diciembre de 2020. Los pasivos de la operación colombiana de Banco de Bogotá, que representaron el 41.4% del total de los pasivos, disminuyeron 3.1% en el año mientras que la operación centroamericana, que representó el 58.6% del total de los pasivos, creció 24.6% en pesos (7.3% en dólares).

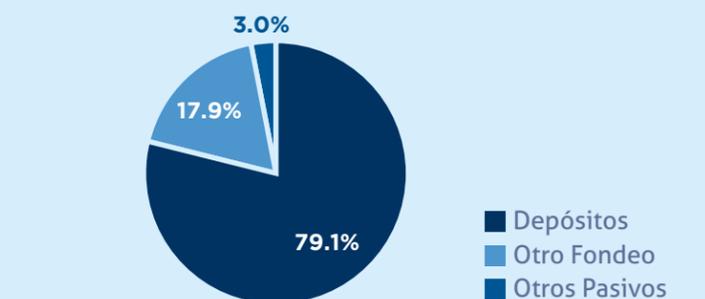
Pasivos



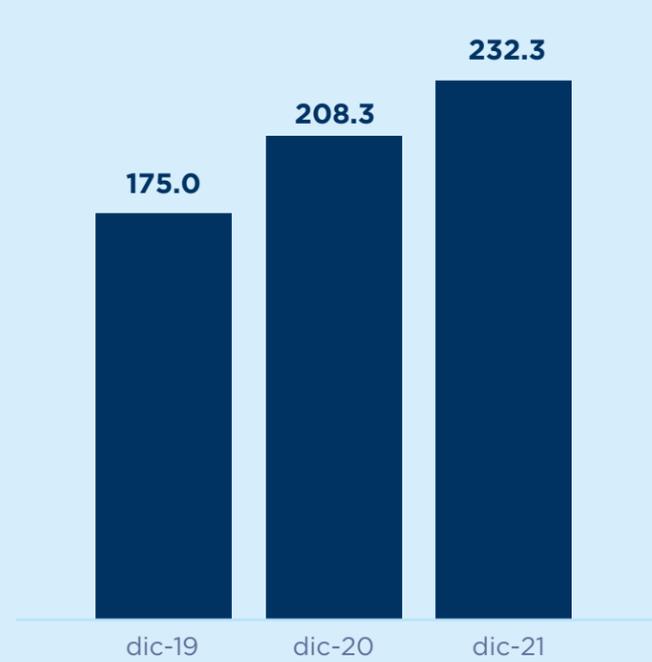
Composición pasivos 2020



Composición pasivos 2021



Activos



Los depósitos del público representaron el 79.1% del total de los pasivos y ascendieron a \$163.7 billones a 31 de diciembre de 2021, mostrando un crecimiento de 11.2% o \$16.4 billones en el año. Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en CDTs, que representan el 38.6% del total de los depósitos, crecieron 5.6%; (ii) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 31.2% del total de los depósitos, crecieron 14.7%; y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 30.0% del total de los depósitos, crecieron el 15.1%. Los otros depósitos representan el 0.3% del total de los depósitos.

Los depósitos de la operación colombiana de Banco de Bogotá, que representan el 39.5% de los depósitos totales, decreciendo 4.1% en el año, mientras que la operación centroamericana que representa el 60.5% de los depósitos totales, creció 24.1% en pesos (7.0% en dólares). Los depósitos de MFG se ubicaron en \$11.8 billones a diciembre de 2021.

Por otra parte, el otro fondeo compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental, que representan el 17.9% del total de los pasivos, ascendió a \$37.1 billones a 31 de diciembre del 2021, mostrando un crecimiento de 14.4% o \$4.7 billones en el año. El aumento en el año se debe en su mayoría a un crecimiento en el saldo de los créditos de entidades financieras por \$4.9 billones, que fue parcialmente compensado con la disminución de \$1.6 de interbancarios.

Cabe resaltar que el Banco de Bogotá emitió un Bono ordinario en Colombia el 10 de febrero de 2021 a 3 y 5 años, tasa fija, por \$600.000 millones.

Patrimonio

Al cierre del 31 de diciembre de 2020, el patrimonio consolidado total de Banco de Bogotá ascendió a \$25.3 billones, mostrando un incremento de 12.6% o \$2.8 billones frente al mismo cierre de diciembre de 2020.

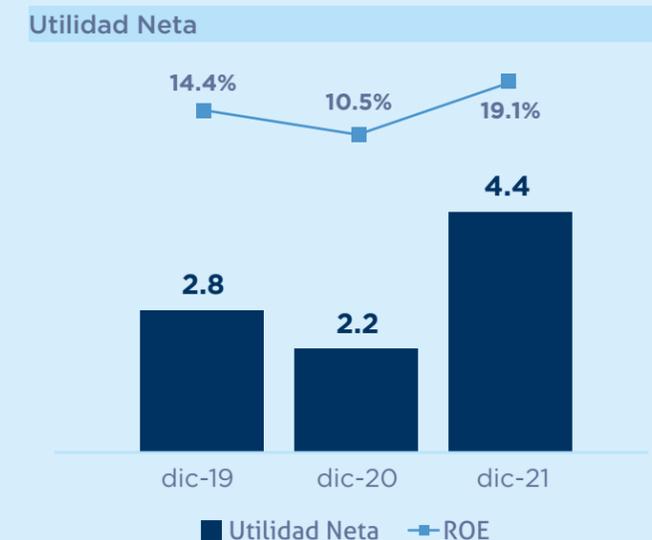
El patrimonio atribuible a los accionistas del banco ascendió a \$25.3 billones a 31 de diciembre de 2021 y tuvo un crecimiento de 20.3% o \$4.3 billones en el año. El patrimonio atribuible a terceros (interés minoritario) se ubicó en \$0.04 billones disminuyendo el 97.1% o \$1.4 billones en el año.



Utilidad neta consolidada

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021, Banco de Bogotá reportó una utilidad neta consolidada atribuible a los accionistas de \$4.4 billones frente a una de \$2.2 billones para el año terminado el 31 de diciembre 2020. La mayor utilidad neta del 2021 frente al 2020 incluye un ingreso no recurrente de la desconsolidación de Porvenir por \$1.3 billones.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad del año 2021 fueron de 19.1% sobre patrimonio (ROAE) y 2.1% sobre activos (ROAA), comparados con los indicadores del año 2020 de 10.5% y 1.2%, respectivamente.



Banco de Occidente

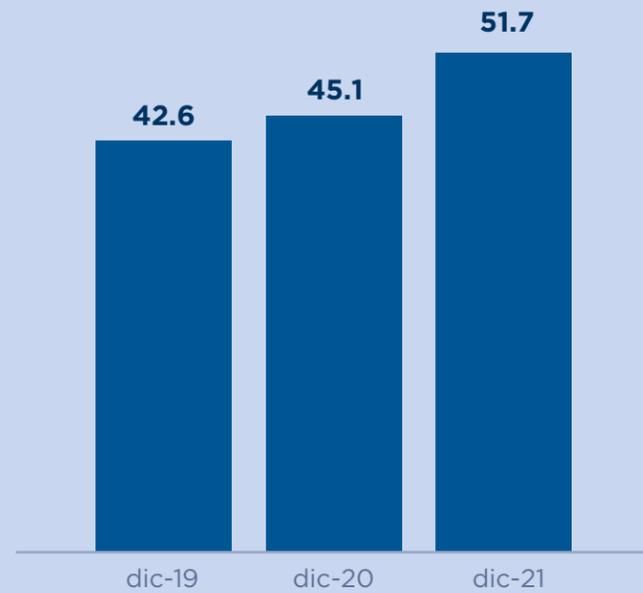


Activos

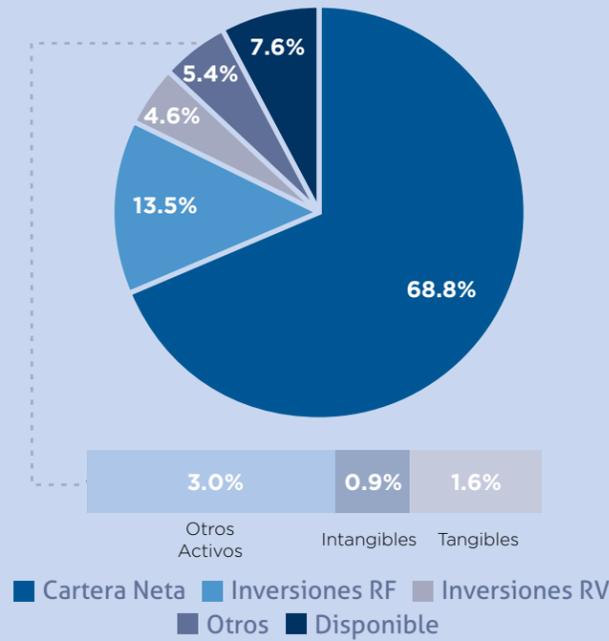
A 31 de diciembre de 2021, los activos totales del banco ascendieron a \$51.7 billones, lo que corresponde a un crecimiento de 14.6% o \$6.6 billones frente al saldo del 31 de diciembre de 2020.

La cartera neta que representó el 67.9% de los activos, se situó en \$35.1 billones, mostrando un crecimiento de 13.1% o \$4.1 billones durante el año. La cartera neta, excluyendo repos, creció 12.8% en el año y se situó en \$34.6 billones. Por tipo de cartera: (i) la cartera comercial neta, que representa el 70.5% de la cartera neta (excluyendo repos), creció 12.1%;

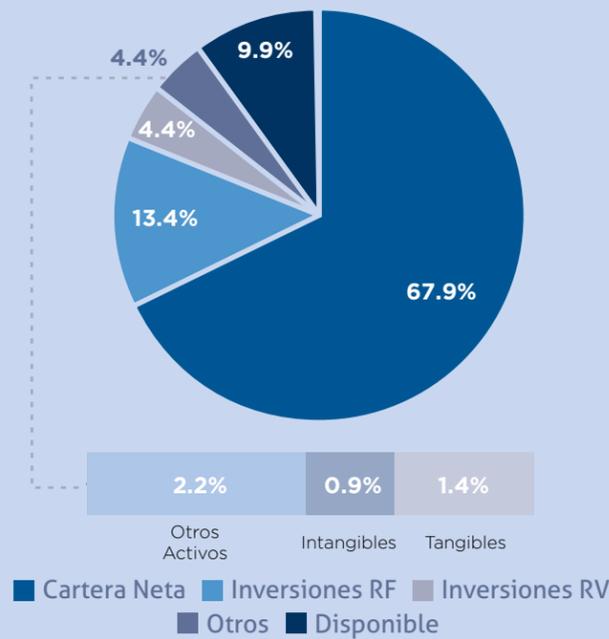
Activos



Composición activos 2020



Composición activos 2021



que representa el 23.7% de la cartera neta (excluyendo repos), creció 15.0% y (iii) la cartera hipotecaria neta, que representa el 5.8% de la cartera neta (excluyendo repos), creció 12.4%.

Por su parte, las inversiones de renta fija que representaron el 13.4% del total de los activos, se ubicaron a \$7.0 billones al cierre del 31 de diciembre de 2021, mostrando un crecimiento de 13.9% en el año. Dentro de los activos distintos a cartera e inversiones de renta fija del banco se destaca el disponible, las inversiones en instrumentos de patrimonio y en compañías asociadas y la propiedad, planta y equipo.

Pasivos

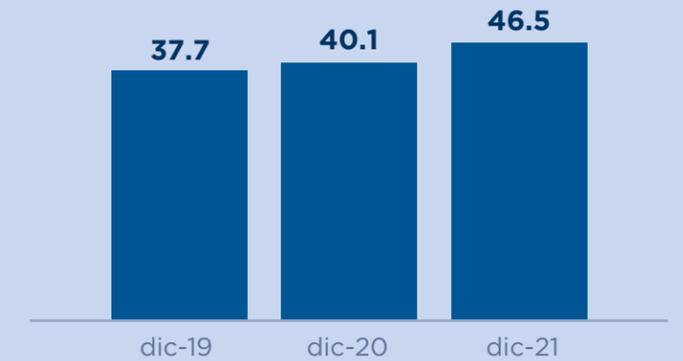
Por otra parte, los pasivos se ubicaron en \$46.5 billones, creciendo 15.9% sobre el saldo a 31 de diciembre de 2020.

Los depósitos representaron el 78.2% del total de los pasivos y mostraron un crecimiento de 17.3% frente al saldo del 31 de diciembre de 2020. Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 53.3% del total de los depósitos, crecieron 26.6%; (ii) los depósitos en CDTs, que representan el 25.2% del total de los depósitos, decrecieron 7.1%; y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 21.3% del total de los depósitos, crecieron el 10.0%. Los otros depósitos solo representan el 0.1% del total de los depósitos.

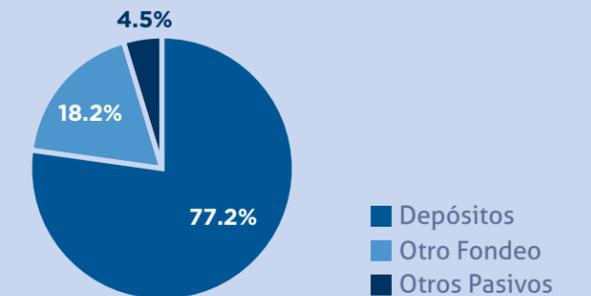
El otro fondeo compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental representó el 18.3% de los

pasivos del banco y ascendió a \$8.5 billones, creciendo 16.1% en el año.

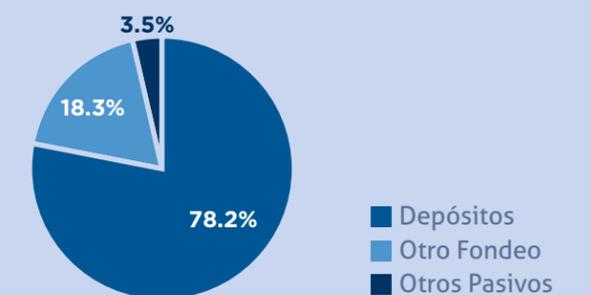
Pasivos



Composición pasivos 2020



Composición pasivos 2021



Banco Popular



Patrimonio

Al cierre del año 2021, el patrimonio atribuible a los accionistas ascendió a \$5.2 billones, 4.2% superior al valor de diciembre de 2020. El patrimonio atribuible representa el 99.4% del patrimonio total.

Patrimonio

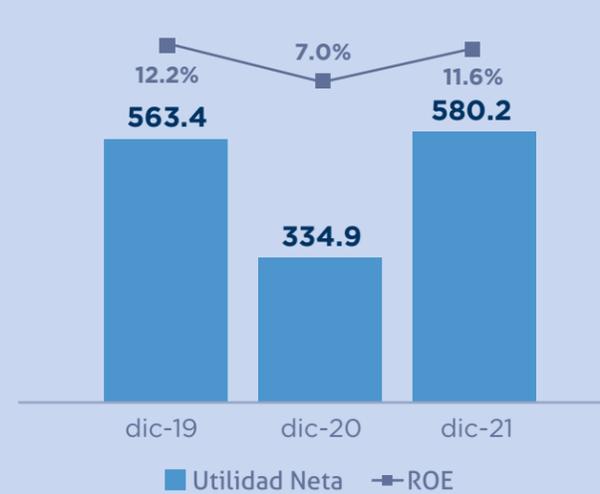


Utilidad neta consolidada

Banco de Occidente reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de \$580,222 millones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 cifra que fue superior a la utilidad de \$334,890 millones durante el 2020. La mayor utilidad neta del 2021 frente al 2020 está relacionada principalmente con una disminución en el gasto de provisiones de 29.2% o \$364,076, dada la reactivación económica presentada durante el 2021.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad para el año 2021 fueron de 11.6% sobre patrimonio (ROAE) y de 1.2% sobre activos (ROAA). Los indicadores del año 2020 fueron 7.0% y 0.8%, respectivamente.

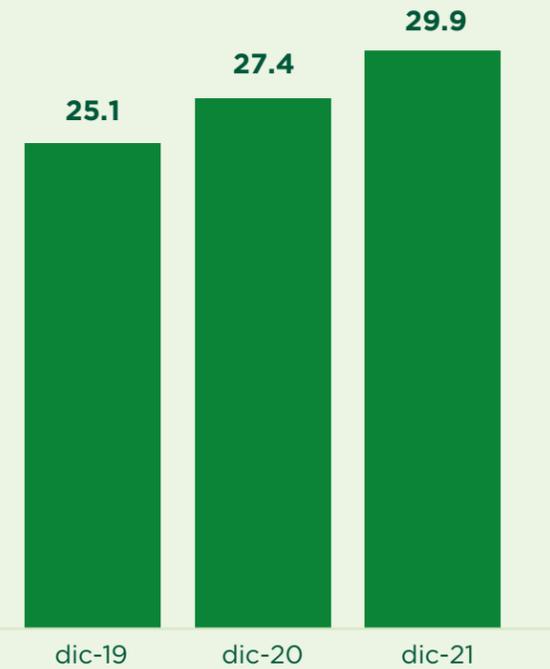
Utilidad Neta (miles de millones)



Activos

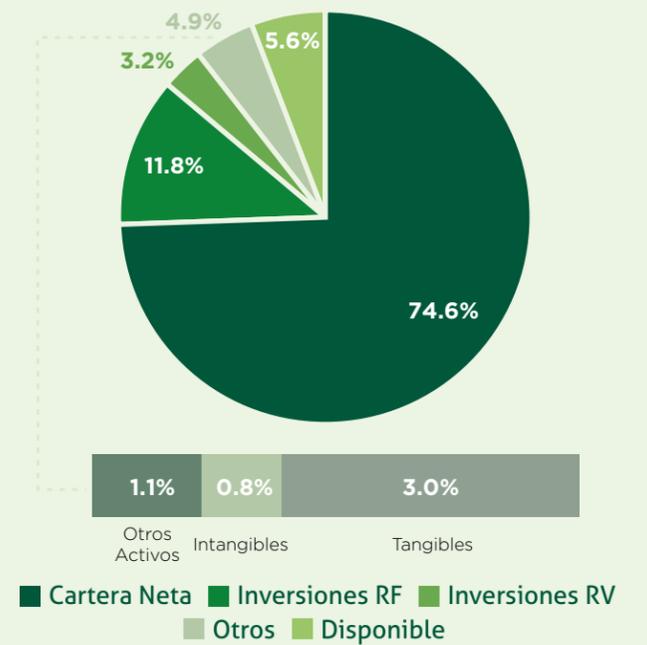
A 31 de diciembre de 2021, los activos totales del banco ascendieron a \$29.9 billones, lo que corresponde a un aumento de 9.2% o \$2.5 billones frente al saldo del 31 de diciembre de 2020.

Activos

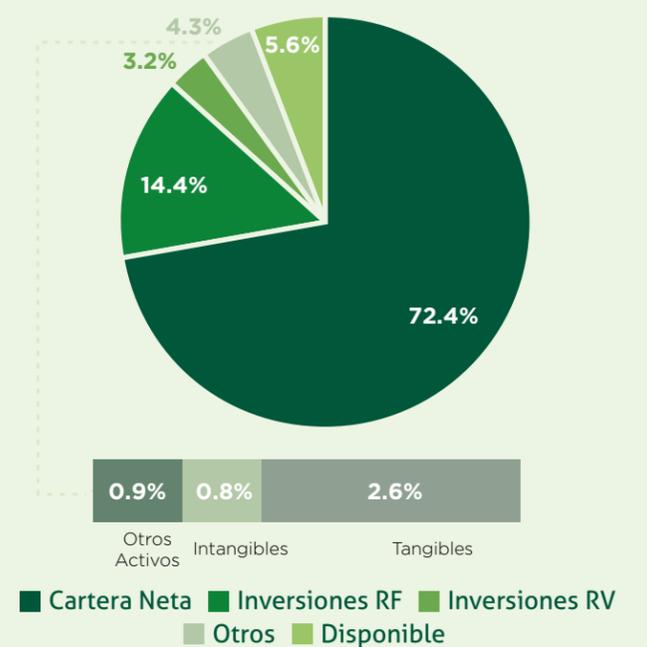


La cartera neta que representó el 72.4% de los activos, alcanzó los \$21.7 billones y tuvo un crecimiento de 6.1% o \$1.2 billones durante el año. Por tipo de cartera: (i) la cartera de consumo neta, que representa el 66.3% de la cartera neta (excluyendo repos), creció 13.3%; (ii) la cartera comercial neta, que representa el 28.2% de la

Composición activos 2020



Composición activos 2021



cartera neta (excluyendo repos), decreció 9.7% y (iii) la cartera hipotecaria neta, que representa el 5.5% de la cartera neta (excluyendo repos), creció 6.9%.

Por su parte, las inversiones de renta fija, que representaron el 14.4% del total de los activos, ascendieron a \$4.3 billones a cierre de 31 de diciembre de 2021, mostrando un crecimiento de 33.7% o \$1.1 billones en el año. Dentro de los activos distintos a cartera e inversiones de renta fija del banco se destaca el disponible, las inversiones en instrumentos de patrimonio y en compañías asociadas, y la propiedad, planta y equipo.

Pasivos

Por otra parte, los pasivos se ubicaron en \$26.5 billones, creciendo 9.7% sobre el saldo al cierre de diciembre de 2020.

Los depósitos representaron el 78.6% del total de los pasivos y mostraron un crecimiento de 1.2% o \$0.3 billones frente al saldo de 31 de diciembre de 2020. Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 58.5% del total de los depósitos, crecieron 11.0%; (ii) los depósitos en CDTs, que representan el 36.1% del total de los depósitos, decrecieron 11.6%; y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 5.4% del total de los depósitos crecieron el 2.3%. Los otros depósitos representan solo 0.1% del total de los depósitos.

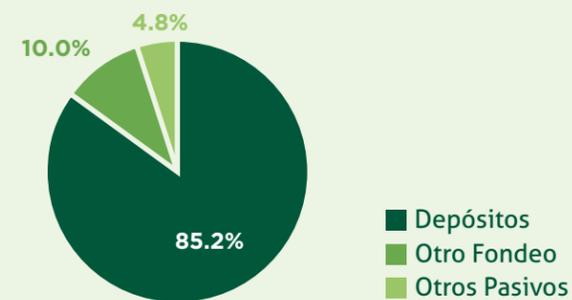
El otro fondeo compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental representó el 17.3% de

los pasivos del banco y ubicándose en \$4.6 billones, creciendo 88.8%. El crecimiento en el año se debe en su mayoría a un incremento en bonos, debido a la emisión que realizó en noviembre 2021, por un monto de \$500.000 millones.

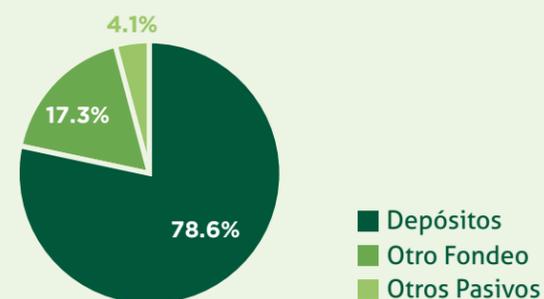
Pasivos



Composición pasivos 2020



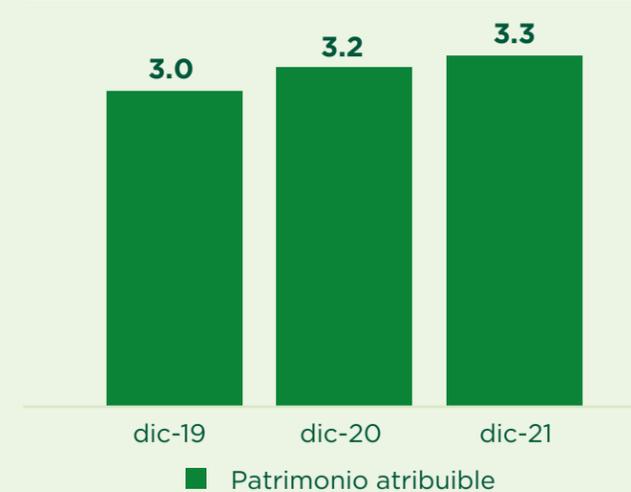
Composición pasivos 2021



Patrimonio

Al cierre del año 2021, el patrimonio atribuible a los accionistas ascendió a \$3.3 billones, aumentando 5.6% frente al valor de 31 de diciembre de 2020. El patrimonio atribuible representa el 99.2% del patrimonio total.

Patrimonio

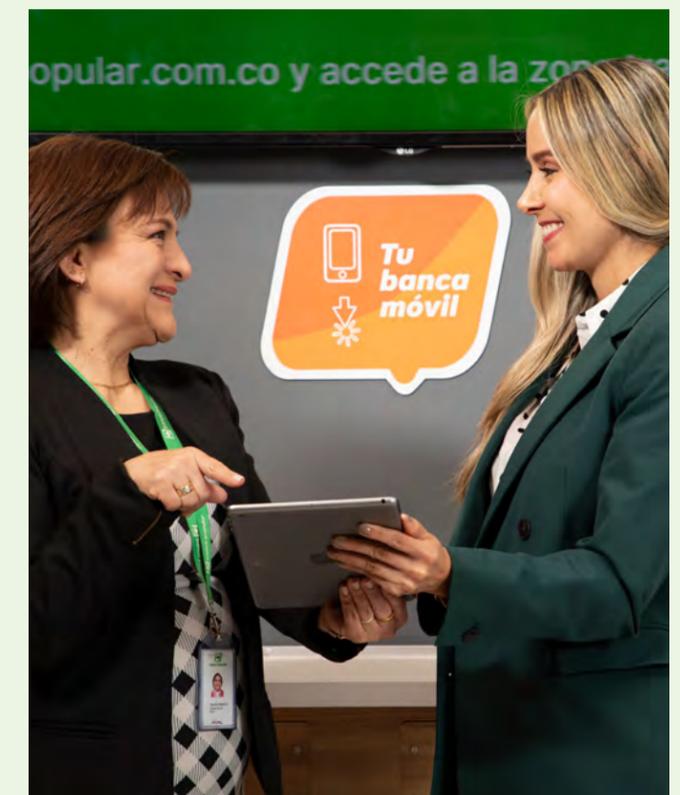
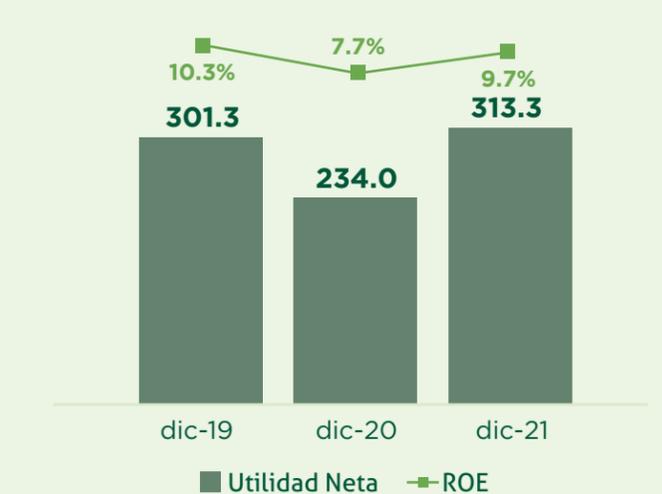


Utilidad neta consolidada

Banco Popular reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de \$313,289 millones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021, mostrando un crecimiento del 33.9% frente a los \$233,974 millones registrados durante el año 2020. La mayor utilidad neta del 2021 frente al 2020 está relacionada principalmente con un mayor ingreso neto de intereses de 12.7% o \$178,677 millones.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad para el año 2021 fueron de 9.7% sobre patrimonio (ROAE) y 1.1% sobre activos (ROAA). Para el año 2020 estos indicadores fueron 7.7% y 0.9%, respectivamente.

Utilidad Neta (miles de millones)



Banco AV Villas

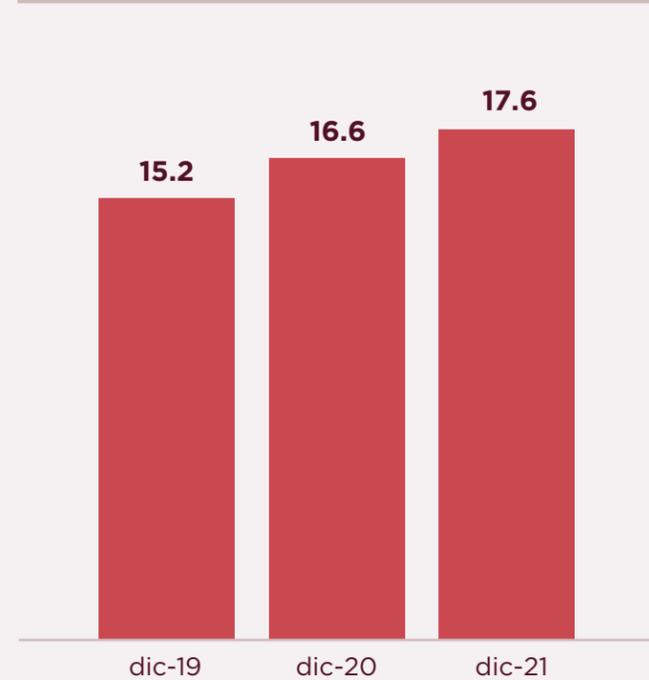


Activos

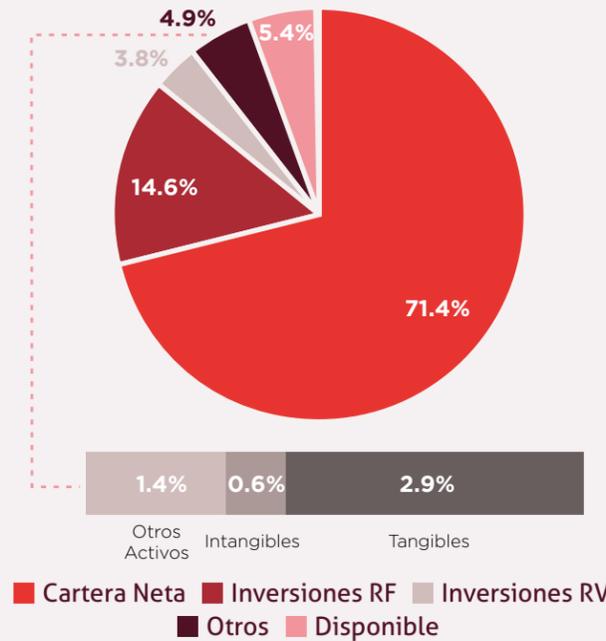
A 31 de diciembre de 2021, los activos totales del banco ascendieron a \$17.6 billones, lo que corresponde a un aumento del 5.9% o \$1.0 billones frente al cierre de diciembre de 2020.

La cartera neta, que representó el 71.8% de los activos, se situó en \$12.6 billones, mostrando crecimiento de 6.5% o \$0.8 billones frente a diciembre de 2020. Por tipo de cartera: (i) la cartera de consumo neta, que representa el 59.0% de la cartera neta (excluyendo repos), creció 9.7%; (ii) la cartera comercial neta, que representa el 21.0% de la cartera neta (excluyendo repos), creció 16.2%. y (iii) la cartera hipotecaria neta, que representa el 20.1% de la cartera neta (excluyendo repos), creció 6.6%.

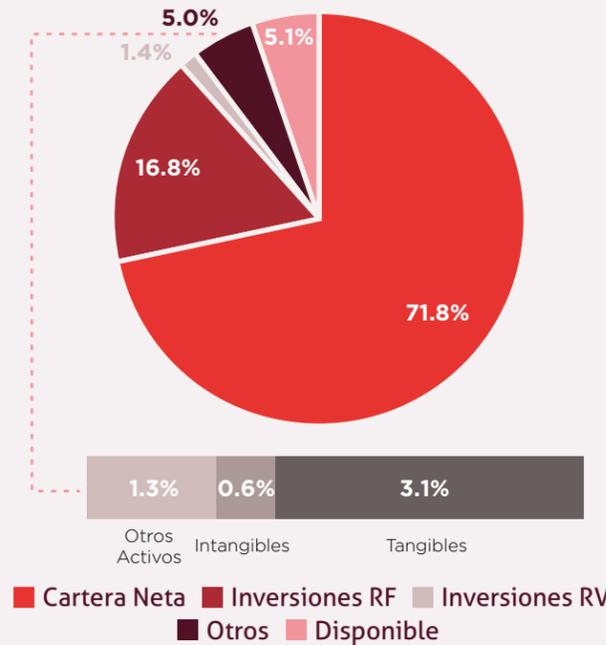
Activos



Composición activos 2020



Composición activos 2021



Por su parte, las inversiones de renta fija, que representaron el 16.8% del total de los activos, registraron un saldo de \$2.9 billones a cierre de 31 de diciembre de 2021, mostrando un crecimiento de 21.6% o \$0.5 billones en el año. Dentro de los activos distintos a cartera e inversiones de renta fija del banco se destaca el disponible y la propiedad, planta y equipo.

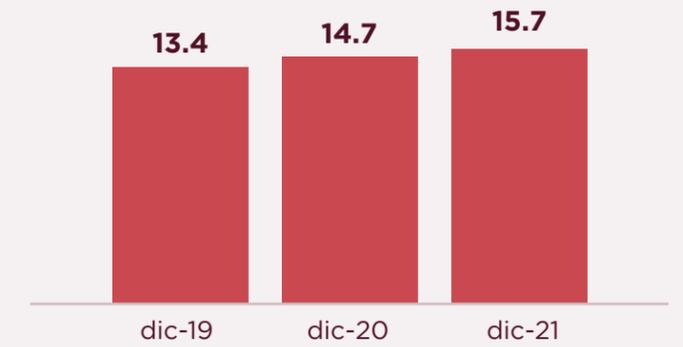
Pasivo

Los pasivos se ubicaron en \$15.7 billones, creciendo 6.4% sobre el saldo a 31 de diciembre de 2020.

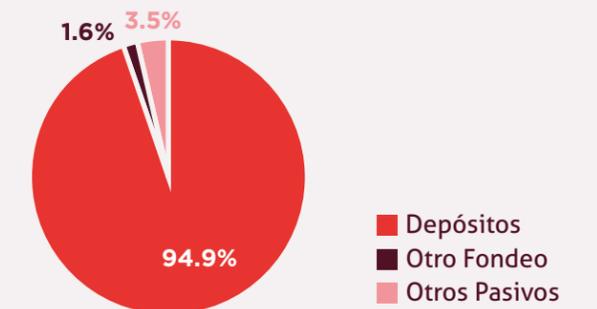
Los depósitos representaron el 85.7% del total de los pasivos alcanzaron \$13.4 billones y mostraron un decrecimiento de 4.0% o \$0.6 billones frente al saldo del 31 de diciembre de 2020. Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 66.0% del total de los depósitos, crecieron 1.7%; (ii) los depósitos en CDTs, que representan el 22.4% del total de los depósitos, decrecieron 23.4%; y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 11.5% del total de los depósitos, crecieron el 15.5%. Los otros depósitos solo representan el 0.1% del total de los depósitos.

El otro fondeo compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental representó el 10.9% de los pasivos del banco y registró un saldo de \$1.7 billones, mostrando un crecimiento de \$1.58 billones. Este crecimiento en el año se debe principalmente a la emisión de bonos que se llevó a cabo el 23 de febrero de 2021 por \$500.000 millones a un plazo de 3 y 5 años.

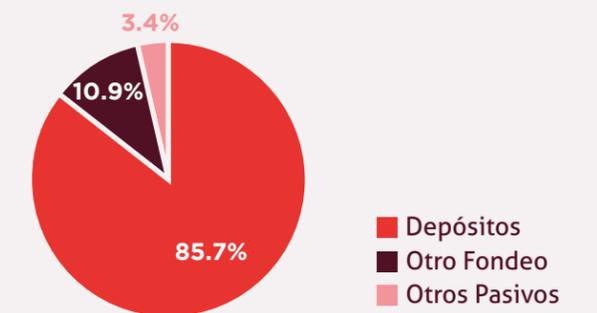
Pasivos



Composición pasivos 2020



Composición pasivos 2021

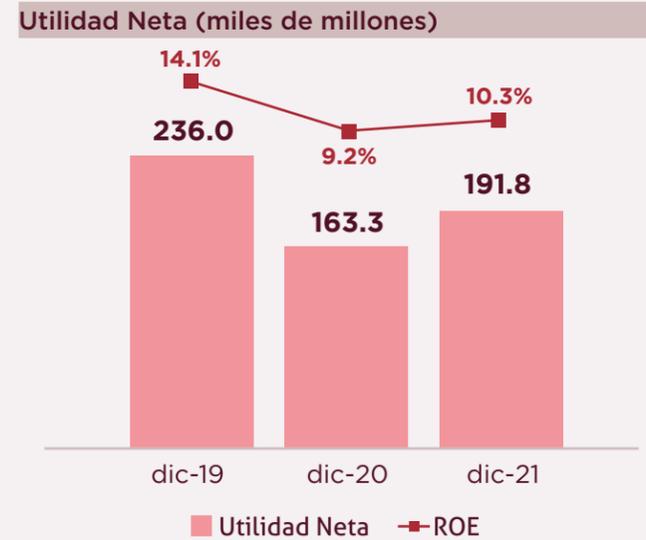
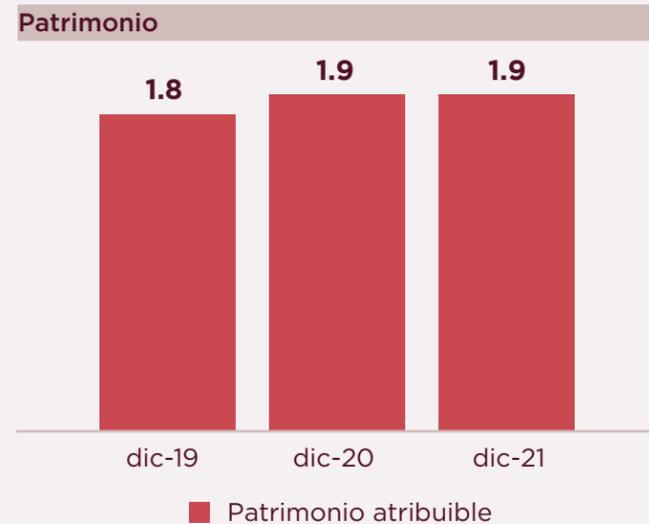


Corficolombiana



Patrimonio

Al cierre del año 2021, el patrimonio atribuible a los accionistas ascendió a \$1.9 billones, 1.9% superior al valor a 31 de diciembre de 2020. El patrimonio atribuible representa el 99.6% del patrimonio total.



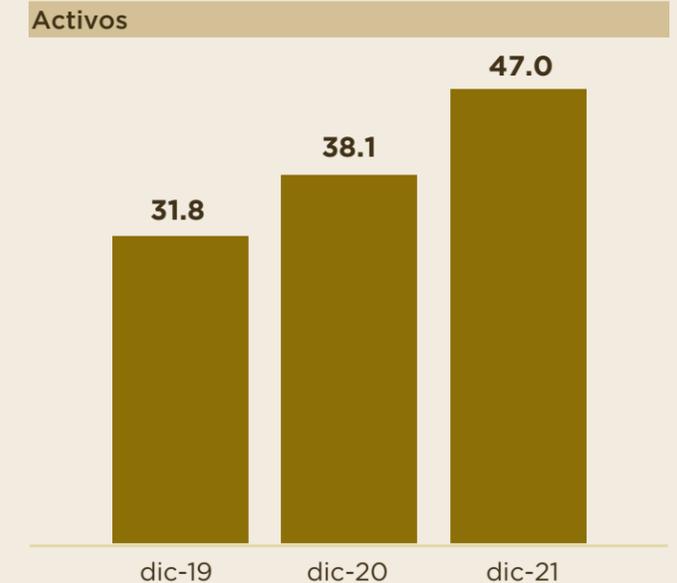
Utilidad neta consolidada

Banco AV Villas reportó una utilidad neta atribuible a los accionistas de \$191,820 millones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021, frente a \$163,282 millones durante el año 2020. La mayor utilidad neta del 2021 frente al 2020 está relacionada principalmente con una disminución del 31.1% en el gasto de provisiones o \$93,573 millones.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad para el año 2021 fueron de 10.3% sobre patrimonio (ROAE) y 1.1% sobre activos (ROAA). Para el año 2020 estos indicadores fueron 9.2% y 1.0% respectivamente.

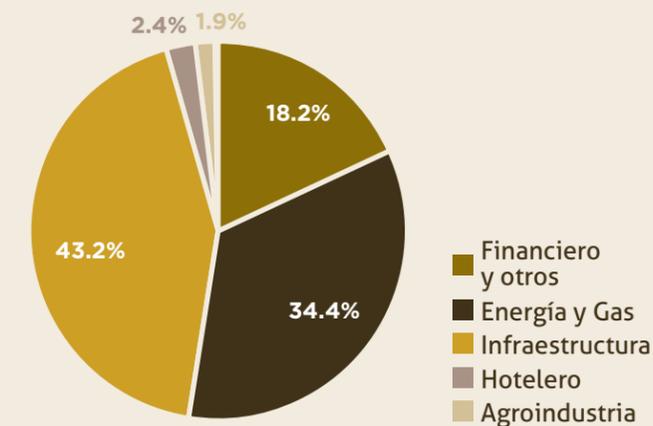
Activos

A 31 de diciembre de 2021, la Corporación alcanzó activos consolidados de \$47.0 billones, lo que representa un aumento de 23.2% frente al saldo del 31 de diciembre de 2020.

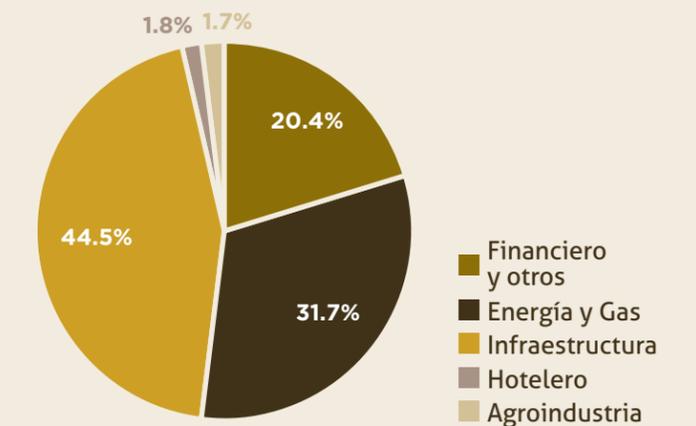


Composición de activos consolidados de Corficolombiana por sector:

Composición de activos por sector 2020



Composición de activos por sector 2021



Los sectores estratégicos en los que invierte Corficolombiana, tal y como se muestra en la gráfica, son infraestructura, energía y gas y financiero.

Porvenir



Pasivo

El pasivo alcanzó los \$33.7 billones, mostrando un incremento de 29.1% comparado con el 31 de diciembre de 2020. El 20 de octubre de 2021 Corficolombiana realizó su primera emisión de bonos sociales por un monto total de \$500 mil millones. Los recursos de la emisión se destinarán al desarrollo de proyectos viales.



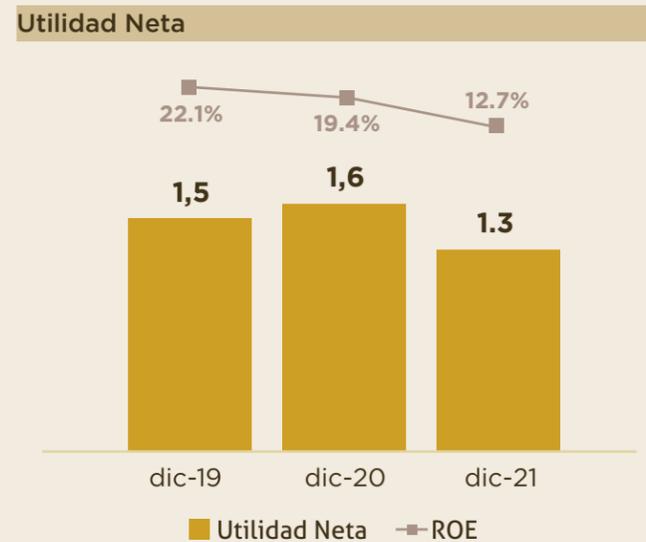
Patrimonio atribuible

Al cierre del 31 de diciembre de 2020, el patrimonio total ascendió a \$13.3 billones, mostrando un incremento de \$1.3 billones o 10.3%, frente al patrimonio de cierre de diciembre de 2020. El patrimonio atribuible a los accionistas ascendió a \$10.3 billones a 31 de diciembre de 2021 y tuvo un crecimiento de 9.6% o \$0.9 billones en el año, mientras que el interés minoritario alcanzó los \$3.0 billones y tuvo un crecimiento de 12.8% o \$0.3 billones.



Utilidad neta consolidada

La utilidad neta atribuible a los accionistas fue \$1.3 billones durante el año, presentando un decrecimiento de 21.9% frente al 2020. Esto se dio principalmente, por un incremento en el impuesto de renta de 53.4% o \$0,5 billones, debido a La Ley de Inversión Social.



Finalmente, para el año 2021 los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROAE) y patrimonio (ROAA) fueron de 12.7% y 4.3% respectivamente. Dichos indicadores habían sido de 19.4% y 6.5% respectivamente durante el año 2020.



Fondos Administrados

El valor total de los fondos administrados por Porvenir a 31 de diciembre de 2021 fue de \$194.8 billones, lo cual representa un crecimiento del 11.3% frente al saldo a 31 de diciembre de 2020. En este total se contemplan las participaciones que se tienen en patrimonios autónomos.



Composición Fondos Administrados a diciembre



Los fondos administrados en pensiones obligatorias representaron el 82.3% del total de fondos a 31 de diciembre de 2021 y ascendieron a \$160.4 billones, mostrando un crecimiento de 14.5% en el año.

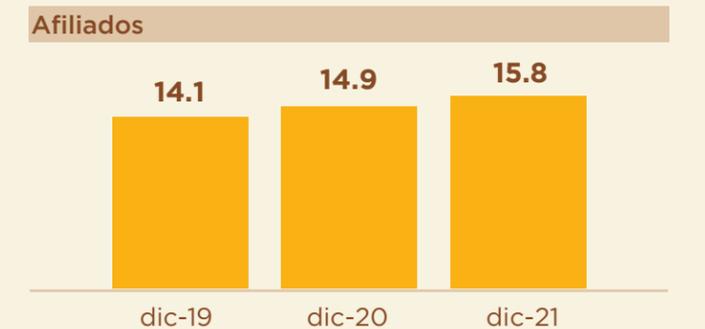
Los fondos administrados en cesantías representaron el 3.9% del total de fondos a 31 de diciembre de 2021 y ascendieron a \$7.7 billones, mostrando un crecimiento de 8.9% en el año.

Los fondos administrados en pensiones voluntarias representaron el 2.7% del total de fondos a 31 de diciembre de 2021 y ascendieron a \$5.2 billones, mostrando un crecimiento de 1.7% en el año.

Finalmente, los fondos administrados en patrimonios autónomos representaron el 11.0% del total de fondos a 31 de diciembre de 2021 ubicándose en \$21.5 billones, mostrando un decrecimiento de 5.7% en el año.

Afiliados

A 31 de diciembre de 2021 Porvenir contó con 15.8 millones de afiliados a pensiones obligatorias, pensiones voluntarias y a cesantías, lo cual representa un crecimiento del 5.6% frente al total de afiliados a 31 de diciembre de 2020.

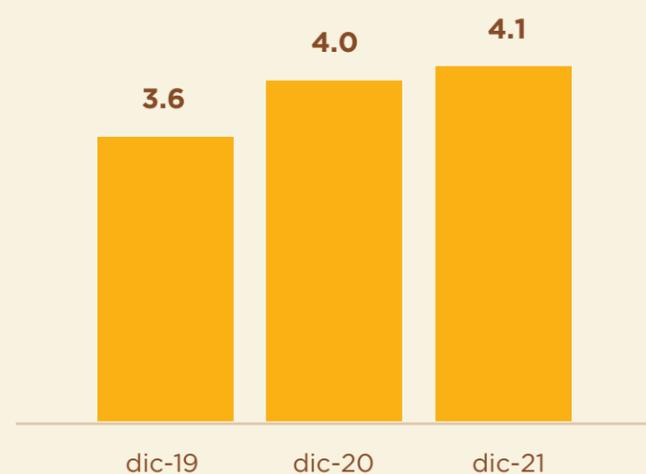


Del total de afiliados, (i) 10.7 millones de afiliados, o el 68.0%, corresponden a afiliados a pensiones obligatorias creciendo 6.5% en el año, (ii) 4.9 millones de afiliados, o el 30.8%, corresponden a afiliados a cesantías creciendo 3.6% en el año y (iii) 197 mil afiliados, o el 1.2%, corresponden a afiliados a pensiones voluntarias creciendo 5.0% en el año.

Activo

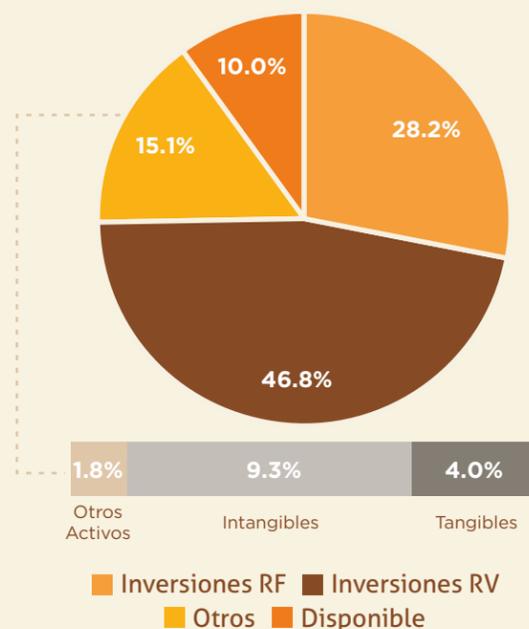
A 31 de diciembre de 2021, el total de activos consolidados de la Sociedad Administradora fue de \$4.1 billones, lo que constituye un crecimiento del 4.1% con respecto al cierre de diciembre de 2020.

Activos

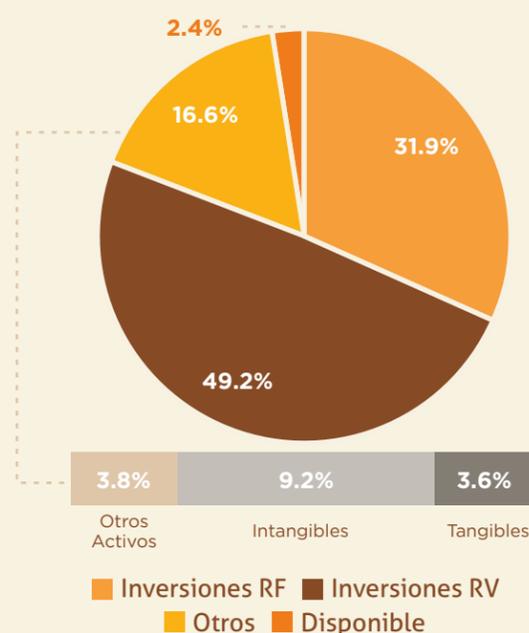


Las inversiones de renta variable (principalmente la reserva de estabilización y las inversiones propias de la Sociedad), que representan el 49.2% del total de activos al cierre de diciembre de 2021, crecieron 9.4% en el año y las inversiones de renta fija, que representan el 31.9% del

Composición activos 2020



Composición activos 2021



total de activos al cierre de diciembre de 2021, aumentaron 17.8% en el año.

Dentro de los activos diferentes a inversiones de renta variable y renta fija se destacan los activos intangibles (asociados a la plusvalía por la adquisición de BBVA Horizonte en 2013), la propiedad en planta y equipo y el disponible.

Pasivo

El pasivo alcanzó los \$1.5 billones, mostrando un incremento de 10.2% comparado con el cierre de diciembre de 2020.

Pasivos



Patrimonio atribuible

El patrimonio de la entidad aumentó en 1.1% en el año y finalizó con un valor de \$2.7 billones.

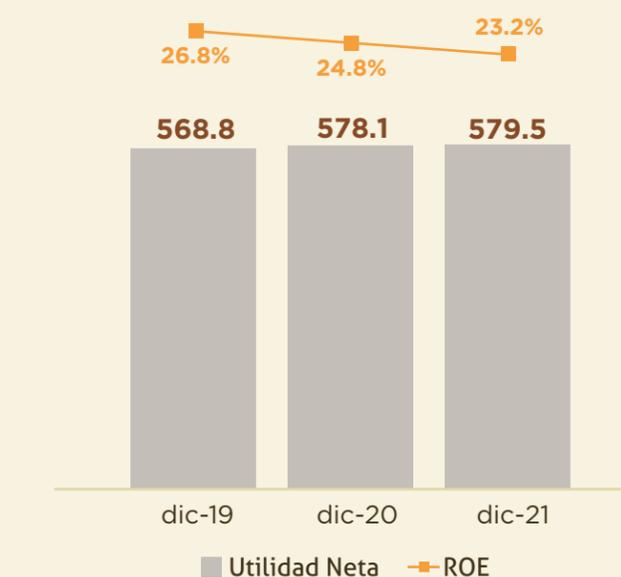
Patrimonio



Utilidad Neta

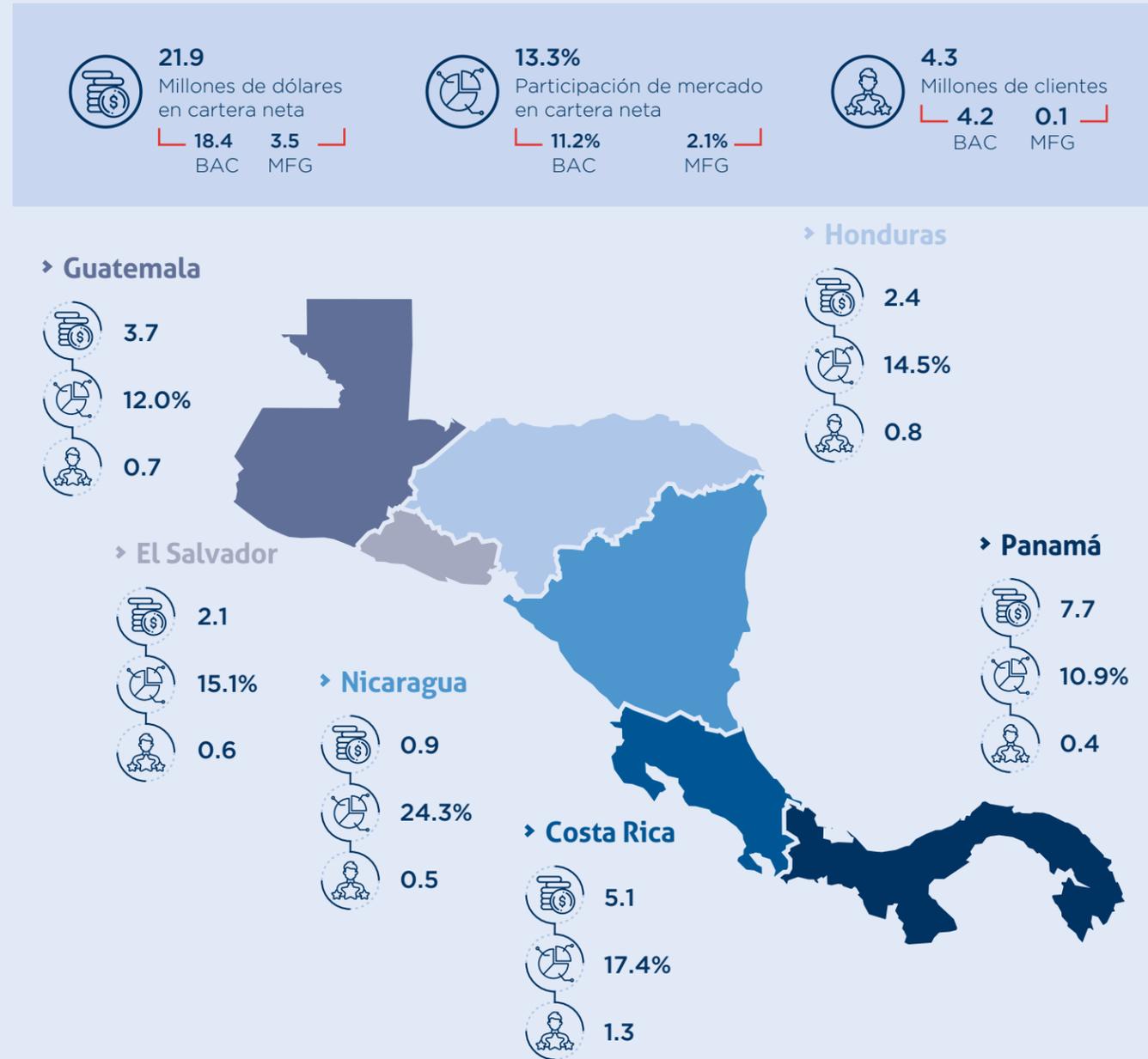
Porvenir reportó utilidad neta atribuible a los accionistas por \$579,458 millones durante el año, presentando un crecimiento de 0.2% frente a los \$578,083 millones obtenidos en el 2020. Los resultados de Porvenir para el año fueron favorables en medio de la recuperación económica, y el anuncio por parte de la agencia calificadora de riesgo S&P la cual le retiraba el grado de inversión a Colombia, causando volatilidad en los activos financieros locales a corto plazo. El portafolio diversificado permitió mitigar el bajo desempeño de algunos activos expuestos a desvalorizaciones en el entorno experimentado en el 2021.

Utilidad Neta



Finalmente, para el año 2021 los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROAE) y patrimonio (ROAA) fueron de 23.2% y 13.6% respectivamente. Dichos indicadores habían sido de 24.8% y 15.4% respectivamente durante el año 2020.

3.7. ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO DE NUESTRAS OPERACIONES EN CENTROAMÉRICA



Fuente: BAC. Información de clientes y saldo de cartera neta a 31 de diciembre de 2021. Panamá incluye BAC International Bank Inc., Multi Financial Group, Inc., actividades offshore, eliminaciones y ajustes de consolidación. Participación de mercado regional construida con corte a diciembre de 2021, excepto por Panamá que está a noviembre 2021, al ser la última información disponible.

3.7.A. Entorno económico centroamericano

La región centroamericana se caracteriza por su importante apertura al comercio internacional, compuesta por economías pequeñas que se dinamizan principalmente por el intercambio comercial (exportaciones e importaciones), así como el ingreso de divisas por concepto de remesas, inversión extranjera directa y turismo.

Los organismos financieros internacionales como el FMI proyectaron en sus estimaciones de octubre 2021 una importante recuperación en el producto interno bruto (en adelante PIB) mundial con tasas de 5.9% para 2021 y de 4.9% para 2022. Dichos resultados continúan condicionados a la evolución de la pandemia generada por el Covid-19.

Además de los riesgos generados por la pandemia, la economía internacional atraviesa otros factores desfavorables para la economía regional como el continuo aumento en los precios de las materias primas que conlleva a un deterioro en los términos de intercambio de la región. Seguidamente, el importante incremento en los costos de los fletes marítimos mediante contenedores. Ambos factores inciden directamente en el aumento de la inflación para la región centroamericana y muchas otras economías.

Según los datos estimados por el FMI para cada país de la región, se estima para la región centroamericana (conformada por Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, y Panamá) un crecimiento del producto interno bruto real de 6.8% para 2021 y de 4.2% para 2022.



Fuente: Fondo Monetario Internacional. Cálculos BAC.

El FMI estima que el crecimiento económico de Costa Rica sea de 3.9% en 2021 y de 3.5% en 2022. Mientras tanto, el Banco Central de Costa Rica revisó sus estimaciones al alza a un crecimiento de 5.4% en 2021 y de 4.5% en 2022, como resultado de un mejor dinamismo de la actividad económica para el segundo trimestre de 2021. Según el informe de política monetaria del BCCR las cifras disponibles indican que la actividad económica, medida por el PIB, alcanzó el nivel pre-pandemia en el tercer trimestre del 2021, uno antes de lo previsto y, siendo medida por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), desde el mes de junio. Las revisiones al alza en las perspectivas económicas son justificadas por el Banco Central (BCCR) como consecuencia de un mejor dinamismo en el consumo de los hogares, en la inversión privada, tanto en estructuras como en maquinaria y equipo, así como en las exportaciones de bienes.

Para El Salvador, el FMI estima un crecimiento del PIB de 9.0% en 2021 y de 3.5% en 2022. El Banco Central de Reserva de El Salvador (en adelante Central) proyecta un crecimiento de 10.3% en 2021, y reporta perspectivas favorables para que la economía salvadoreña crezca alrededor del 4.0% en 2022. Según los datos del Central el PIB creció un 11.7% en el tercer trimestre de 2021 respecto al mismo período de 2020, en donde atribuyen el buen comportamiento de la actividad económica al proceso de vacunación, al incremento en el ingreso de los hogares, vía mayores salarios y mayores remesas familiares, al buen dinamismo en las exportaciones, al incremento en el turismo local y de extranjeros y al desarrollo de proyectos de inversión privada e inversión pública, en donde se destaca la planta potabilizadora de agua “El Torogoz” y el Bypass de La Libertad.

En Guatemala, el FMI proyecta un crecimiento de 5.5% en 2021 y de 4.5% en 2022. Por otra parte, el Banco Central de Guatemala estima un crecimiento económico para 2021 en un rango de 4.0% a 6.0%, específicamente 5.0%, el cual es explicado por el Central por la mejora en la demanda interna la cual fue impulsada por el gasto en el consumo privado, el incremento en la formación bruta de capital (inversión) y al incremento en la demanda externa. Además, reportaron un crecimiento del PIB para el tercer trimestre de 2021 de 8.6% (caída de 1.4% un año atrás) influenciado por la reapertura de la economía después de las medidas de contención que implementó el Gobierno ante la pandemia por Covid-19.

Para Honduras, el FMI estima un crecimiento de 4.9% para 2021, y de 4.4 % para 2022, mientras que el Banco Central de Honduras estima que el crecimiento económico estaría en un rango de 8.0% a 9.0% para 2021 y de 3.2% a 5.2% en 2022, respectivamente. De acuerdo con el Banco Central, el mejor dinamismo económico del país durante el 2021, inclusive una recuperación económica mayor respecto a la esperada se relaciona directamente con una mejor adaptación de las actividades económicas a las medidas sanitarias y a los avances en el proceso de vacunación.

El FMI proyecta un crecimiento económico para Nicaragua de 5.0% en 2021 y de 3.5% en 2022. El Banco Central de Nicaragua estima que la economía nicaragüense crecerá entre 7.5% y 9.5% en 2021. Según el Central, dicha estimación es consistente con la recuperación económica mundial que impacta positivamente las exportaciones, las remesas y el flujo del turismo. En el tercer trimestre de 2021, el desempeño de la actividad económica mostró un mejor dinamismo

vía consumo e inversión. El PIB registró un crecimiento interanual de 9.7% en el tercer trimestre de 2021 (-1.2% en el tercer trimestre de 2020).

Finalmente, en Panamá, el FMI estima un crecimiento económico de 12.0% en 2021 y de 5.0% en 2022. El PIB registró un crecimiento de 25.5% en el tercer trimestre de 2021 respecto a un año atrás. El Instituto Nacional de Estadística y Censo (en adelante INEC) atribuye dicho comportamiento de reactivación en la actividad económica a la eliminación de las restricciones sanitarias impuestas por las autoridades de salud ante la pandemia por Covid-19 y a la continuidad en el proceso de vacunación. Cabe destacar que esta economía en particular experimentó la contracción económica más importante en 2020, con una contracción de -17.9%, explicada principalmente por la alta dependencia al comercio exterior, el cual fue altamente afectado por

Covid-19 debido a las restricciones en la movilidad de productos y de personas alrededor del mundo y a que fue el país que implementó restricciones más severas y prolongadas en la región. Positivamente, también es uno de los países que implementó campañas de vacunación con mayor cobertura junto con Costa Rica y El Salvador.

Calificaciones de Riesgo Soberano

Durante 2021 se registraron varios movimientos en las calificaciones de deuda de largo plazo de los países de la región, como resultado de un deterioro en las finanzas públicas y de las métricas de la deuda como consecuencia del incremento en el gasto público, y del incremento en el endeudamiento público, todo como consecuencia de las medidas mitigadoras ante la pandemia por Covid-19.

CALIFICACIONES DE DEUDA SOBERANA DE LARGO PLAZO EN MONEDA EXTRANJERA (ENERO 2022)



Perspectiva	Panamá	Costa Rica	Nicaragua	Honduras	El Salvador	Guatemala
Negativa						
Estable						
Positiva						
STANDARD & POOR'S	BBB	B	B-	BB-	B-	BB-
MOODY'S	Baa2	B2	B3	B1	Caa1	Ba1
FitchRatings	BBB-	B	B-	NR	B-	BB-

Fuente: Calificadoras de Riesgo Moody's, Standard & Poor's y Fitch Ratings.

Guatemala mantuvo una calificación de BB- con perspectiva estable por parte de Standard & Poor's y Fitch Ratings. En Moody's su calificación es Ba1 negativa. El país no experimentó ajustes en sus calificaciones durante el año.

El Salvador, mantuvo una calificación de B- por parte de Fitch Ratings. En Standard & Poor's mantuvo su calificación de B- pero ajustó su perspectiva a negativa en octubre de 2021. Moody's ajustó su calificación en julio de 2021, al pasar de B3 a Caa1 con perspectiva negativa.

Honduras no registró cambios en ninguna calificación durante el año 2021. Mantiene una calificación de B1 estable por parte de Moody's y de BB- estable por parte de Standard & Poor's.

Nicaragua no registró cambios en ninguna calificación durante el año 2021. Mantiene una

calificación de B3 estable por parte de Moody's, y de B- estable por parte de Fitch Ratings y de Standard & Poor's,

Costa Rica mantuvo durante 2021 sus calificaciones por parte de las tres calificadoras de riesgo. Positivamente registró un ajuste por parte de Moody's quien mejoró su perspectiva de negativa a estable en diciembre de 2021.

Finalmente, en febrero de 2021 Fitch Ratings bajó la calificación para Panamá de BBB a BBB-. La calificadora explicó esta reducción con el debilitamiento de las finanzas públicas como consecuencia del decrecimiento económico causado por la pandemia. Asimismo, Moody's ajustó su calificación de Baa1 a Baa2 en marzo de 2021 y Standard & Poor's mantuvo su calificación de BBB, pero ajustó su perspectiva a negativa en agosto de 2021.



3.7.B. Resultados recientes del sistema bancario centroamericano¹⁴

El sector financiero regional en 2021 tuvo un año de mejora logrando crecer en activos, depósitos y cartera en relación con el 2020 y frente al período 2019.

El sistema financiero Centroamericano tuvo en 2021 un mayor dinamismo respecto al experimentado en el 2020. A noviembre de 2021, el activo total creció en su tasa interanual un 4.2% respecto a noviembre de 2020, los depósitos mostraron un crecimiento de 4.6% para el mismo período, y la cartera registró un crecimiento de 4.5% a noviembre 2021. Los tres indicadores reflejan un comportamiento mayor en relación con el año anterior.

Honduras destaca como el país con el mayor crecimiento en activos, con un crecimiento a noviembre 2021, de 11.6% interanual, seguido por Guatemala con 8.3%, Nicaragua con 6.1%, El Salvador con 3.6%, Costa Rica con 2.1% y Panamá con 1.5%.

Con respecto a la cartera neta (noviembre 2021) Guatemala fue el país que mostró el desempeño más elevado, creciendo 11.8% interanual, seguido por Honduras con un 11.0%, El Salvador con 6.4%, Nicaragua con 4.1%, Panamá con 1.3%. Por su parte, Nicaragua registró un decrecimiento de -0.2% interanual.

Sistema Bancario de Centroamérica (Tasas de crecimiento interanual)



Fuente: Superintendencia de cada país.

14. El sistema bancario considera la suma de los sistemas bancarios reportados por las superintendencias de cada país. En el caso de Guatemala se suman los Grupos Financieros (GF) y los bancos que no pertenecen a ningún GF. En Panamá, se consideran únicamente los bancos con licencia general, los depósitos totales y la cartera neta local, con cifras a noviembre (última información disponible).

Por otra parte, en el apartado de depósitos, con datos a noviembre 2021, sobresale el crecimiento interanual de 12.2% que presentó Honduras, seguido de Nicaragua con un 9.5%, Guatemala 8.2%, Costa Rica con 4.0%, El Salvador con 3.0%, y Panamá con 1.6%.

SISTEMA BANCARIO CENTROAMERICANO POR PAÍS

NOV-21	ACTIVOS		CARTERA NETA		DEPÓSITOS	
	MILLONES DE DÓLARES	US\$	VARIACIÓN 12 MESES	US\$	VARIACIÓN 12 MESES	US\$
GUATEMALA	58 941	8.3%	29 981	11.8%	43 538	8.2%
HONDURAS	30 979	11.6%	15 824	11.0%	19 480	12.2%
EL SALVADOR	21 017	3.6%	13 785	6.4%	15 613	3.0%
NICARAGUA	7 153	6.1%	3 451	4.1%	4 983	9.5%
COSTA RICA	49 909	2.1%	27 841	-0.2%	36 193	4.0%
PANAMÁ	116 155	1.5%	55 393	1.3%	84 969	1.6%
TOTAL	284 155	4.2%	146 275	4.5%	204 775	4.6%

Fuente: Superintendencia de cada país.

3.7.C. Grupo Aval en el sistema bancario centroamericano

A través de nuestros Bancos en Centroamérica continuamos siendo líderes de mercado en la región y mantenemos una presencia significativa en todos los países en los que operamos, con una cartera diversificada entre las economías de la región, que permite alcanzar alta rentabilidad con una menor exposición al riesgo.

A nivel regional, para septiembre 2021, lideramos la participación de mercado en activos, cartera, depósitos y utilidades. Incrementamos participación de mercado en las primeras tres variables mencionadas anteriormente respecto a septiembre 2020.

A septiembre 2021, sobre el total de activos del sistema teníamos una participación del 10.0% (aumentando 38 puntos base respecto al mismo período 2020).

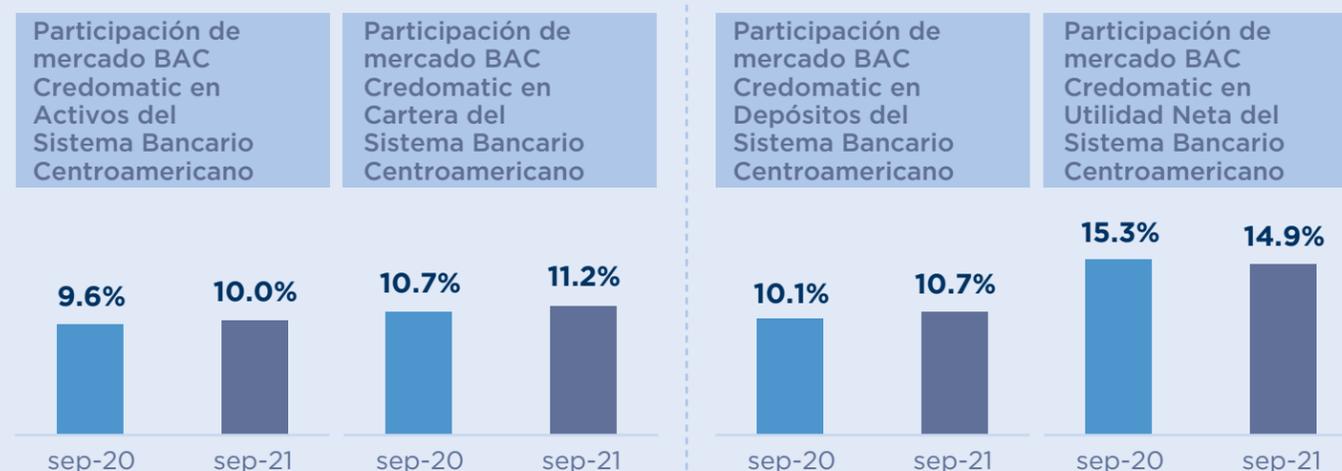
Con respecto a la cartera, incrementamos en 48 puntos base (respecto a septiembre 2020) y

alcanzamos una participación regional del 11.2%, logrando mantener el liderazgo en colocación de cartera neta.

En 2021 continuamos generando un desempeño positivo en participación de mercado resultado de la estrategia de fidelizar a nuestros clientes transnacionales, sumado con el liderazgo en implementar e incrementar el uso de canales digitales, mediante una estrategia agresiva de transformación digital.

En relación con lo anterior, nos posicionamos como el principal banco en captación de depósitos, con una participación de mercado de 10.7% y un incremento de 61 puntos base en comparación con el mismo período del 2020.

Por su parte, a septiembre 2021 éramos el líder en participación de mercado en utilidad a nivel regional con un 14.9% del total de utilidades del sistema financiero.



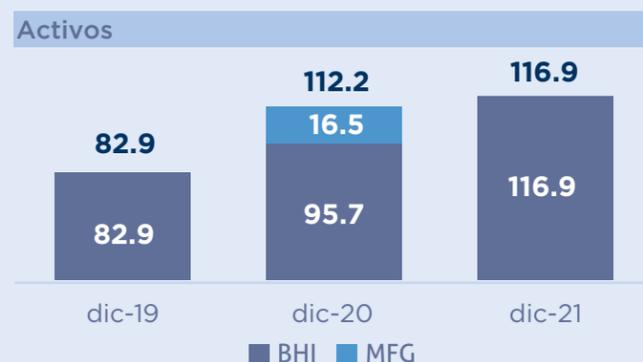
Fuente: Cálculos BAC. Datos a septiembre obtenidos de las superintendencias de cada país.

3.7.D. Resultados de BAC Holding International Corp. (BHI)

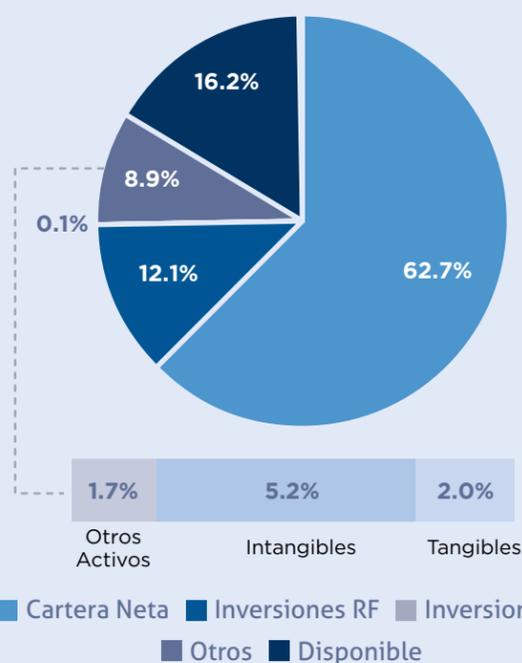
En septiembre de 2021 BHI, anteriormente conocida como Leasing Bogotá Panamá (LB Panamá), escindió el 100% de MFG a favor MFH, filial 100% de propiedad de Banco de Bogotá. A 31 de diciembre de 2021, BHI controlaba el 100% de las acciones de BAC. Las cifras que se presentan a continuación reflejan el estado financiero consolidado de BHI, que incluye los activos y pasivos de MFG en 2020 y también incluye la utilidad de 9 meses de MFG en 2021, previo a su escisión.

Activos

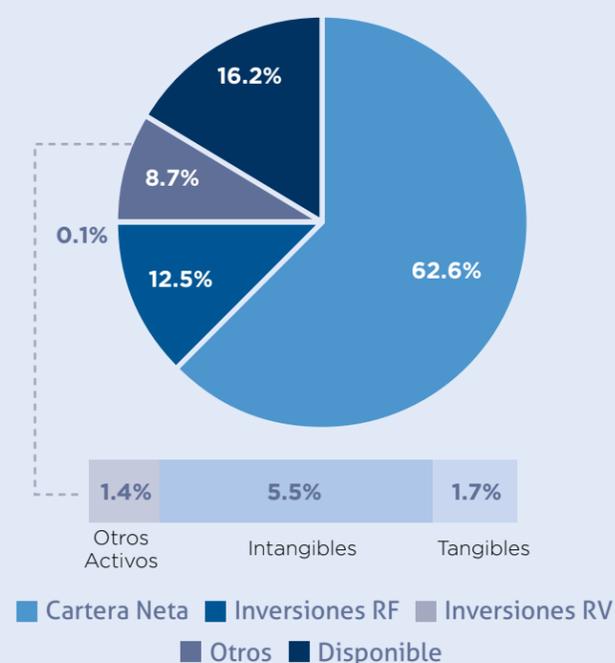
A 31 de diciembre de 2021, los activos totales de BHI ascendieron a \$116.9 billones, lo que corresponde a un incremento del 22.1% o \$21.2 billones frente al cierre de diciembre de 2020, excluyendo MFG en el 2020.



Composición activos 2020



Composición activos 2021



La cartera neta, que representó el 62.6% de los activos, se situó en \$73.2 billones, mostrando crecimiento de 8.8% o \$6.0 billones frente a diciembre de 2020, descontando la cartera neta de MFG en el 2020.

Por tipo de cartera: (i) la cartera comercial neta, que representa el 46.1% de la cartera neta total, creció 9.1%; (ii) la cartera de consumo neta, que representa el 34.2% de la cartera neta total, creció 9.2% y (iii) la cartera hipotecaria neta, que representa el 19.7% de la cartera neta total, creció 5.3%.

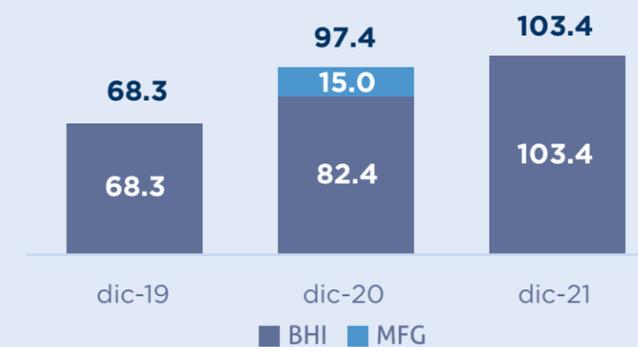
Por su parte, las inversiones de renta fija, que representaron el 12.5% del total de los activos, registraron un saldo de \$14.6 billones a cierre de 31 de diciembre de 2021, mostrando un crecimiento de 6.8% o \$0.9 billones en el año.

Dentro de los activos distintos a cartera e inversiones de renta fija de BHI se destaca el disponible, los intangibles y la propiedad, planta y equipo.

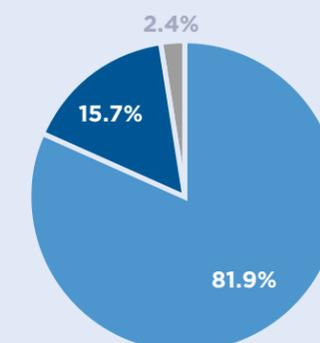
Pasivo

Los pasivos de BHI se ubicaron en \$103.5 billones, creciendo 6.2% o \$6.0 billones (excluyendo MFG), sobre el saldo a 31 de diciembre de 2020.

Pasivos

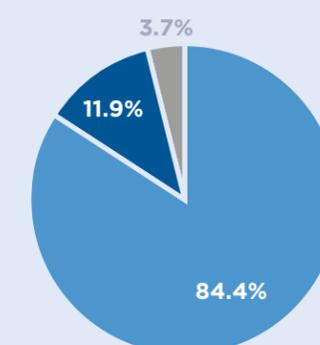


Composición pasivos 2020



■ Depósitos ■ Otro Fondo ■ Otros Pasivos

Composición pasivos 2021



■ Depósitos ■ Otro Fondo ■ Otros Pasivos

Los depósitos del público representaron el 84.4% del total de los pasivos y mostraron un aumento de 9.4% o \$7.5 billones frente al saldo del 31 de diciembre de 2020.

Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en CDTS, que representan el 38.9% del total de los depósitos, decrecieron 6.1%; (ii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 37.9% del total de los depósitos, crecieron 19.9%; y (iii) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 22.8% del total de los depósitos, crecieron el 25.9%. Los otros depósitos solo representan el 0.4% del total de los depósitos.

El otro fondeo compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental representó el 11.9% de los pasivos totales de BHI y registró un saldo de \$12.3 billones, mostrando un decrecimiento de \$3.0 billones.

Patrimonio

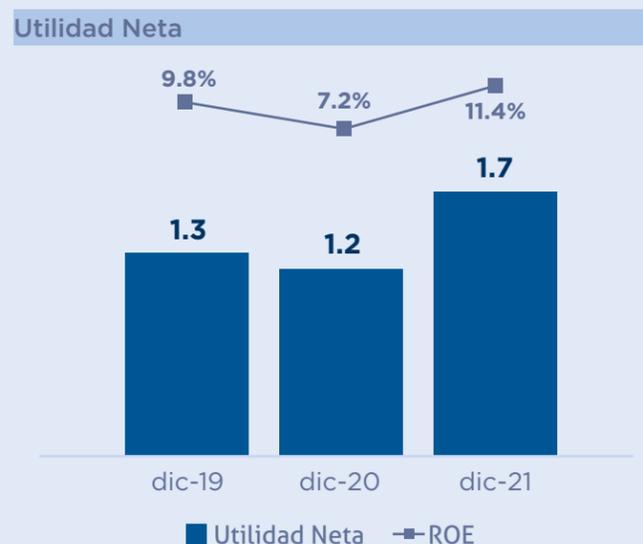
Al cierre del año 2021, el patrimonio atribuible a los accionistas ascendió a \$13.5 billones, 1.3% superior al valor a 31 de diciembre de 2020, sin considerar MFG.



Utilidad neta consolidada

BHI reportó una utilidad neta consolidada atribuible a los accionistas de \$1.7 billones durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021, incrementando 47.1% frente al 2020, excluyendo MFG. La mayor utilidad neta del 2021 frente al 2020 está relacionada principalmente con un menor gasto de provisiones por \$496,342 millones.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad para el año 2021 fueron de 11.4% sobre patrimonio (ROAE) y 1.5% sobre activos (ROAA). Para el año 2020 estos indicadores fueron 7.2% y 1.1% respectivamente.



3.8. OTRAS ENTIDADES RELACIONADAS CON GRUPO AVAL

Además de nuestras filiales, también contamos con subsidiarias o entidades vinculadas que lideran los esfuerzos transversales de Grupo Aval y son apoyadas por nuestra Vicepresidencia Sénior de Tecnología de la Información. Estas hacen parte crucial de nuestra estrategia de crecimiento rentable y sostenible a través de la búsqueda de eficiencias corporativas. En este sentido, mediante estas empresas brindamos soporte al Holding y a algunas de nuestras subsidiarias.

» ATH (subsidiaria): Esta entidad subordinada busca dar servicios más ágiles y oportunos a los clientes de nuestras subsidiarias financieras en

Colombia, servicios que se basan en brindar una operación confiable y segura mediante tecnología adecuada, innovación, productividad en la operación y un alto posicionamiento de marca y calidad, con un equipo humano especializado. El reto que significan los cambios tecnológicos en el mercado ha implicado que la investigación y desarrollo de nuevos servicios sea una constante.

» ADL Digital Lab S.A.S. o "ADL" (asociada): Esta entidad vinculada busca profundizar el proceso de innovación y fortalecer los procesos de transformación digital de los servicios financieros de nuestras subsidiarias en Colombia.



4.

Estructura y direccionamiento estratégico

GRI 102-18



De izquierda a derecha: María Lorena Gutiérrez, Mauricio Cárdenas, Juan Camilo Ángel, Alejandro Figueroa, Miguel Largacha, Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez, Luis Carlos Sarmiento Angulo, Cesar Prado, Álvaro Velásquez, Fabio Castellanos, Esther América Paz y Luis Fernando Pabón.
Ausentes: Carlos Eduardo Upegui, Ana María Cuéllar, Luis Fernando López, Germán Villamil.

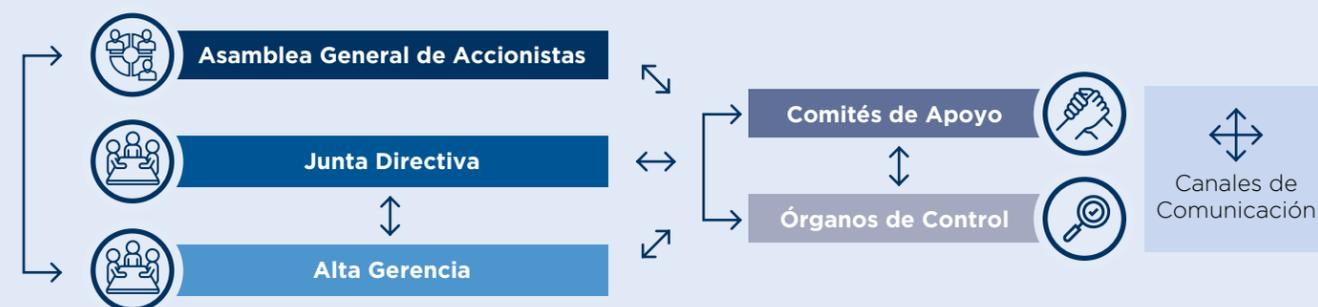
Para cumplir con nuestra misión y objetivos estratégicos, hemos definido una estructura de gobierno y una estrategia de crecimiento rentable y sostenible, en la que prima la gestión eficiente de nuestras filiales y la gestión constante de nuestros principales grupos de interés. Esta estrategia ha sido consolidada desde la Presidencia y la Alta Gerencia.

4.1. ÓRGANOS DE GOBIERNO

GRI 102-18

Actualmente, en Grupo Aval contamos con una arquitectura de gobierno y control conformada por la Asamblea General de Accionistas, la Junta Directiva, los Comités de Apoyo de la Junta Directiva, los Órganos de Control y la Alta Gerencia. Para más información sobre gobierno corporativo refiérase al capítulo 8 de este informe.

Arquitectura Organizacional de Gobierno y Control



4.1.A. Miembros principales de la Junta Directiva



Luis Carlos Sarmiento Angulo

Ingeniero Civil de la Universidad Nacional de Colombia

Presidente de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. desde marzo de 1999 y miembro de las siguientes Juntas Directivas: Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo Ltda. desde mayo de 1995, Casa Editorial El Tiempo S.A. desde septiembre de 2010. Así mismo, funge como Presidente de la Junta Directiva de las siguientes fundaciones sin ánimo de lucro: Fundación Grupo Aval, Fundación Luis Carlos Sarmiento Angulo y la Fundación Centro de Tratamiento e Investigación del Cáncer - "CTIC". El Dr. Sarmiento Angulo es el controlante del Grupo Empresarial Sarmiento Angulo (del cual hace parte Grupo Aval Acciones y Valores S.A.).

Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP.

Alejandro Figueroa Jaramillo

Ingeniero Civil de la Facultad Nacional de Minas de la Universidad Nacional de Colombia

Máster en Ciencias Económicas y candidato al Doctorado en Economía de la Universidad de Harvard. Ocupa el cargo de presidente del Banco de Bogotá desde 1988. Pertenece a las siguientes Juntas Directivas: Grupo Aval Acciones y Valores S.A. desde marzo de 1999; Porvenir S.A. desde diciembre de 1991; Corporación Financiera Colombiana S.A. desde agosto de 1998; Fundación Grupo Aval desde 2011; Asociación Bancaria de Colombia.

Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP.



María Lorena Gutiérrez Botero

Ingeniera industrial de la Universidad de los Andes

Tiene estudios de postgrado en Finanzas de la Universidad de los Andes, un MBA y un PhD en Finanzas de la escuela de administración y negocios Freeman de la Universidad de Tulane. Ocupa el cargo de presidente de Corficolombiana desde agosto de 2018. Fue Ministra de Industria, Comercio y Turismo desde el 2017 hasta el 2018, embajadora de Colombia en Alemania desde 2016 hasta 2017 y Ministra de Presidencia desde el 2010 hasta el 2016. También se desempeñó como Decana de la Facultad de Administración de Empresas de la Universidad de los Andes. Pertenece a las siguientes Juntas Directivas: Grupo de Energía de Bogotá S.A desde 2020, Promigas S.A. desde 2019, Proindesa S.A.S. desde 2018, Fiduciaria Corficolombiana desde 2018, Gas Comprimido del Perú desde 2018, Gases del Caribe desde 2018 y Calidda desde 2018.

Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP.



Álvaro Velásquez Cock

Economista de la Universidad de Antioquia

Candidato MSc Economía de la Universidad de Londres. Entre otros cargos fue Profesor de Economía y Decano de la Facultad de Economía de la Universidad de Antioquia, Director del DANE, Gerente en Bogotá de la Corporación Financiera Nacional, Presidente de Pedro Gómez & Cía. S.A., Gerente de Representaciones Computadores Apple y miembro del Comité Asesor del Superintendente Bancario. Pertenece entre otras Juntas Directivas, a las siguientes: Grupo Aval Acciones y Valores S.A. 2008, Banco de Bogotá de 1983 a 1987, de 1993 a 1997 y desde el 2001 hasta la fecha, Banco de Bogotá (Panamá) desde 1984, Corporación Financiera Colombiana S.A. desde 1992, Unipalma desde julio de 1996 y varias entidades del grupo BAC Credomatic en Centroamérica desde 2010. Ha pertenecido a las Juntas Directivas de: Banco Ganadero, Banco Extebandes, Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, Deceval S.A., Compañía Agrícola de Inversiones S.A., Coviandes S.A. y Gas Natural S.A. El Dr. Velásquez es miembro del Comité de Auditoría y del Comité de Asuntos Corporativos de Grupo Aval.

Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP.



Fabio Castellanos Ordóñez

Administrador de Empresas de la Universidad Politécnica Estatal de California en Pomona



Máster en Management in the Network Economy de la Universidad Cattolica del Sacro Cuore, Italia (en colaboración con la Universidad de California en Berkeley). El Dr. Castellanos ha ejercido los cargos de Ejecutivo Principal de País y Director Ejecutivo de ABN-AMRO Bank (Colombia) S.A., The Royal Bank of Scotland (Colombia) S.A. y Scotiabank Colombia S.A. Igualmente, el Dr. Castellanos se desempeñó como Vicepresidente y Ejecutivo de Finanzas Corporativas de la Oficina de Representación en Colombia, Argentina y Nueva York de The Chase Manhattan Bank, N.A. y fue Representante Local de AMF (Ascending Markets Financial Guaranty Corporation). El Dr. Castellanos es miembro de la siguiente Junta Directiva: Ignacio Gómez IHM S.A. El Dr. Castellanos es miembro del Comité de Auditoría, el Comité de Asuntos Corporativos de Grupo Aval y Presidente del Comité de Riesgos.

Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP.

Miguel Largacha Martínez

Abogado de la Universidad Javeriana



Tiene estudios de posgrado en Legislación Financiera y Gestión Ejecutiva en la Universidad de los Andes. Presidente de Porvenir desde 2008 y miembro principal de la Junta Directiva de Grupo Aval desde 2019. El Sr. Largacha Martínez fue Presidente de Horizonte Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A. (afiliada de BBVA Colombia), y ocupó otros cargos dentro de BBVA Colombia, incluido el de Vicepresidente Ejecutivo y Vicepresidente de Banco Ganadero (predecesor de BBVA Colombia) y ha sido miembro de la Junta Directiva de Fundación Grupo Aval desde 2011.

Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP.

Esther América Paz Montoya

Administradora de Empresas de la Universidad del Valle



Se desempeñó como Presidente del Banco AV Villas, de Ahorramás Corporación de Ahorro y Vivienda, Presidente de la Corporación de Ahorro y Vivienda Las Villas y Gerente Comercial de Banco de Occidente. Pertenece a la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. desde marzo de 2005. La Dra. Paz Montoya es miembro del Comité de Auditoría y del Comité de Asuntos Corporativos de Grupo Aval.

Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP.

4.1.B. Suplentes

Mauricio Cárdenas Müller

Ingeniero Eléctrico de la Universidad Javeriana



Máster en Administración de Empresas de la Escuela de Dirección y Negocios de la Universidad de la Sabana - INALDE. Es miembro suplente de la Junta Directiva de Grupo Aval desde 2015. El Dr. Cárdenas Müller ha actuado como asesor de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo desde 2004. Es miembro de las siguientes Juntas Directivas: Seguros Alfa S.A. y Seguros de Vida Alfa S.A. desde 2014 en donde también se desempeñó en esa posición desde 2002 hasta 2010; Fundación para el Futuro de Colombia - Colfuturo desde 2007, Porvenir desde el año 2008, y Casa Editorial El Tiempo desde 2010.

Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP.

Carlos Eduardo Upegui Cuartas

Administrador de empresas con especialización en Mercados de la Universidad de los Andes

Ocupa el cargo de Presidente del Banco Popular desde junio de 2014. Se ha desempeñado como Vicepresidente Comercial y de Mercadeo del Banco de Bogotá durante 10 años. También ha dirigido dos entidades financieras entre el 2005 y el 2014 y se ha desempeñado como docente del CESA y la Universidad de los Andes. Igualmente ha sido miembro de varias Juntas Directivas, entre ellas: Credibanco, Redeban, Titularizadora Colombiana S.A., Deceval S.A., ATH, ACH, la Asociación Bancaria de Colombia y Corficolombiana, entre otras.

Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP.



Ana María Cuéllar de Jaramillo

Contadora egresada de la Universidad Jorge Tadeo Lozano

Actualmente es consultora independiente, especializada en asesorías en procesos y sistemas de control financiero. Fue Directora de Impuestos Nacionales y ocupó diversos cargos en el Citibank, entre ellos Vicepresidente de Control Financiero. Es miembro de las siguientes juntas directivas: Banco de Bogotá desde el 2007, además de Biomax S.A., y Ladrillera Santa Fe S.A. Igualmente es miembro de varias Juntas Directivas del Grupo BAC Credomatic, dentro de las cuales se destacan: Banco de América Central S.A. Guatemala desde 2012, Banco de América Central S.A. El Salvador desde 2012, Banco de América Central Honduras, S.A. desde 2011, Credomatic de Honduras S.A. desde 2011, Banco de América Central, S.A. Nicaragua desde 2011, Banco BAC San José S.A. desde 2011 y BAC International Bank Inc. desde 2010.

Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP

Juan Camilo Ángel Mejía

Ingeniero Civil de la Universidad de Medellín

Se desempeña como Presidente del Banco AV Villas desde 2007. Entre otros cargos fue Vicepresidente Inmobiliario en el Banco AV Villas, Vicepresidente de Normalización de Activos, Vicepresidente de Crédito y Cartera y Gerente de Proyecto Mercado de Capital en Corfinsura S.A. Pertenece entre otras Juntas Directivas, a las siguientes: Grupo Aval desde 2008, Asobancaria desde 2007, Titularizadora Colombiana S.A. desde 2008 y Fundación Grupo Aval desde 2011.

Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP.



Luis Fernando López Roca

Doctor en Derecho de la Universidad Externado de Colombia

Tiene estudios de Postgrado en Derecho Público Económico, Comercial y Financiero de las Universidades Externado de Colombia y los Andes. Es socio de López Montealegre Asociados Abogados SAS. y Director del Departamento de Derecho Financiero de la Universidad Externado de Colombia. Ha sido Conjuez del Consejo de Estado y de la Corte Constitucional. Ha sido Superintendente de Valores, Presidente de la Asociación Colombiana de Compañías de Financiamiento y Asesor del Banco Interamericano de Desarrollo. También ocupó diversos cargos en la Superintendencia de Sociedades, la Cámara de Comercio de Bogotá y la Superintendencia Financiera. Se ha desempeñado como miembro suplente en la Junta Directiva de Grupo Aval desde 2018.

Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP.

Cesar Prado Villegas

Abogado de la Universidad del Rosario

Tiene estudios de postgrado en derecho comercial de la Universidad de los Andes y Máster en Derecho de London School of Economics. Presidente del Banco de Occidente desde septiembre de 2018. El Dr. Prado fue vicepresidente administrativo del Banco de Bogotá de abril a septiembre de 2018, presidente de Fiduciaria Bogotá de 2010 a 2018, y Superintendente Financiero de 2007 a 2008. Pertenece a las siguientes Juntas Directivas: Grupo Aval desde 2019, Corporación Financiera Colombiana S.A. desde 2019 y Fiduciaria de Occidente desde 2020.

Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP.



Germán Villamil Pardo

Abogado de la Universidad de los Andes

Tiene estudios de postgrado en Derecho Tributario de la Universidad de los Andes. Socio de Gómez Pinzón Zuleta Abogados S.A. y de Gómez Pinzón Asemarcas S.A. Se desempeñó en diferentes cargos en el Ministerio de Hacienda y en el Banco de la República. Pertenece a la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. desde 2006.

Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP.



4.1.C. Secretario General

Luis Fernando Pabón Pabón

Abogado de la Universidad Javeriana



Tiene estudios de postgrado en Legislación Financiera de la Universidad de Los Andes. Actualmente es Asesor Legal de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo Ltda. y Secretario de la Junta Directiva de Grupo Aval desde el año 2000. Pertenece a las siguientes Juntas Directivas: Banco AV Villas desde 1998, Porvenir desde 2003, Almaviva S.A. desde 2007, Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo Ltda. desde 2006 y Casa Editorial El Tiempo y CEET TV desde 2011. Anteriormente trabajó como Vicepresidente Jurídico del Banco de Colombia y como Asesor Jurídico del Presidente del Banco de Bogotá.

Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP.

Las hojas de vida de los miembros de nuestra Junta Directiva pueden ser consultadas en la página web www.grupoaval.com en la sección de Inversionistas/Gobierno Corporativo.

<https://www.grupoaval.com/wps/portal/grupo-aval/aval/inversionistas/gobierno-corporativo>



4.1.D. Comités de apoyo

GRI 102-18

Comité de compensación

En sesión llevada a cabo el 11 de agosto de 2010 (Acta No. 124), la Junta Directiva aprobó la creación del Comité de Compensación, el cual está compuesto por dos miembros de la Junta Directiva.

El Comité de Compensación de la Sociedad tiene a su cargo fijar la remuneración del Presidente de la compañía, así como definir los parámetros para que éste determine la remuneración de los altos ejecutivos y empleados de la misma.

Aunque la designación del Presidente de la Sociedad y de sus suplentes es un asunto de competencia exclusiva de la Junta Directiva de la Sociedad, el Comité de Compensación se encarga de fijar la remuneración del Presidente de la compañía.

Miembros

- » Luis Carlos Sarmiento Angulo
- » Mauricio Cárdenas Müller

Comité de auditoría

En el Acta No. 131, la Junta Directiva aprobó la creación del Comité de Auditoría, el cual desempeña las funciones que se le atribuyen en la Ley 964 de 2005, los Estatutos de la Sociedad y demás disposiciones aplicables.

De conformidad con el Reglamento Interno del Comité de Auditoría, el Comité vela por la transparencia en la preparación, presentación

y revelación de la información financiera que prepara la Sociedad, y revisa y discute con la administración y el Revisor Fiscal los estados financieros, los reportes trimestrales y demás reportes financieros preparados por la Sociedad.

Miembros

- » Esther América Paz Montoya
- » Fabio Castellanos Ordóñez
- » Álvaro Velásquez Cock

Comité de asuntos corporativos

En sesión llevada a cabo el 11 de abril de 2013 (Acta No. 177), la Junta Directiva aprobó la creación del Comité de Asuntos Corporativos, el cual está compuesto por tres miembros de la Junta Directiva.

El Comité de Asuntos Corporativos de la sociedad tiene a su cargo el estudio de temas relacionados con la planeación y ejecución de políticas en materia de riesgos y de contraloría de Grupo Aval y sus entidades subordinadas.

Miembros

- » Esther América Paz Montoya
- » Fabio Castellanos Ordóñez
- » Álvaro Velásquez Cock

Comité de Riesgos

En sesión llevada a cabo el 9 de junio de 2021 (Acta No. 177), la Junta Directiva aprobó la creación del Comité de Riesgos, el cual está compuesto por tres miembros de la Junta Directiva. El Comité tiene como función primordial la de asistir a la Junta Directiva en el cumplimiento de sus responsabilidades de

supervisión en relación con la gestión de riesgos del Conglomerado Financiero Aval.

Miembros

- » Maria Lorena Gutiérrez
- » Miguel Largacha Martínez
- » Fabio Castellanos Ordóñez

Comité de gobierno corporativo

En la sesión llevada a cabo el 26 de agosto de 2020 (Acta No. 352) la Junta Directiva aprobó la creación del Comité de Gobierno Corporativo, el cual está compuesto por miembros de la Alta Gerencia de la Sociedad.

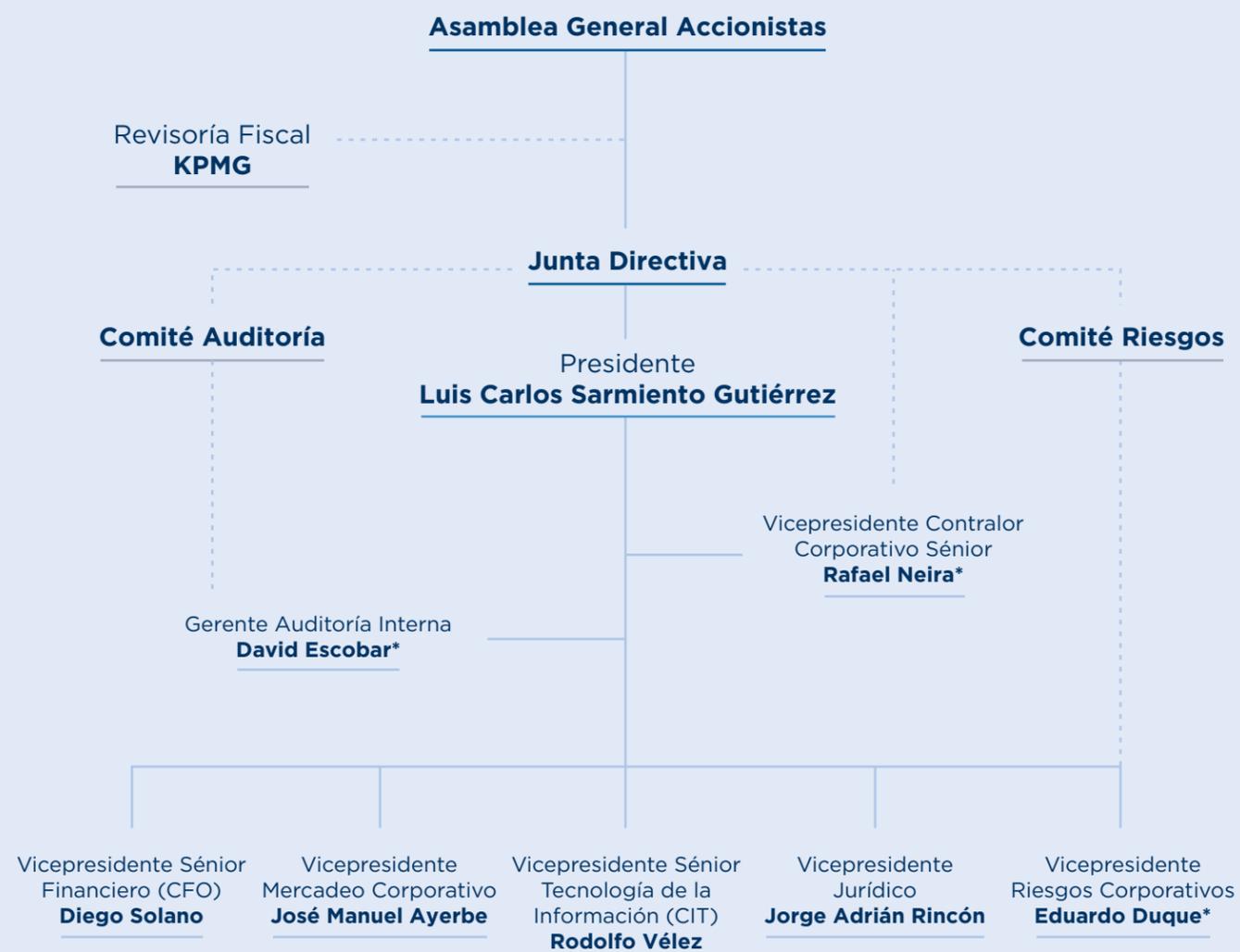
El Comité de Gobierno Corporativo tiene a su cargo: (i) Temas de Conflictos de Interés; (ii) Temas de Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo; y (iii) Temas de Estándares de Sostenibilidad (ESG).

Miembros

- » Presidente de la Sociedad.
- » Vicepresidente Sénior Financiero y Administrativo.
- » Vicepresidente Sénior de Tecnologías de la Información.
- » Vicepresidente Jurídico.
- » Vicepresidente de Riesgos Corporativos.



4.2. ORGANIGRAMA



*Control interno.

4.2.A. Vicepresidencia Sénior Financiera

Esta Vicepresidencia se encarga del seguimiento y el análisis de los resultados de las principales entidades del Grupo, así como de las operaciones de financiación y manejo de caja del Holding. Esta área es responsable de la preparación y reporte de información contable. Adicionalmente, es responsable de las funciones administrativas y de talento humano del Holding y apoya el montaje del programa de gestión de talento corporativo para las principales entidades del Grupo Aval.

A partir del proceso de presupuestación, se realiza el seguimiento y análisis del desempeño financiero y comercial de las principales entidades controladas con el fin de apoyar su direccionamiento estratégico y maximizar el beneficio y la sostenibilidad financiera para

nuestros accionistas y demás grupos de interés. A nivel del Holding, se realiza la planeación y control del gasto, el diseño y ejecución de estrategias de optimización del pasivo. También apoya los procesos de emisiones de acciones o bonos y otras operaciones especializadas.

Esta Vicepresidencia lidera la preparación de la información contable separada y consolidada para reporte regulatorio local, ante la SEC y para emisiones de valores. Como parte de esta responsabilidad vela por mantener los más altos estándares de calidad, transparencia y oportunidad en la revelación de información financiera para uso de nuestros accionistas, tenedores de bonos, supervisores, analistas de mercado y otras partes interesadas, tanto nacionales como internacionales.

4.2.B. Vicepresidencia Sénior de Tecnología de la Información

Con la gestión de arquitectura, ciberseguridad, procesos, infraestructura y compras corporativas, esta Vicepresidencia presta soporte a los procesos de negocio tanto operativos, como tecnológicos y continúa realizando la homogeneización, estandarización y centralización de los mismos para todas nuestras subsidiarias, buscando optimizaciones en costos, mejoras en la competitividad de las mismas y estar a la vanguardia en innovación de productos y servicios.



4.2.C. Vicepresidencia Sénior de Contraloría Corporativa

La Vicepresidencia de Contraloría Corporativa llevó a cabo las visitas de auditoría a las compañías de Grupo Aval, en cumplimiento del plan anual aprobado por la presidencia del Holding, incluyendo dentro de sus revisiones la evaluación del enfoque orientado al riesgo en el trabajo de los auditores internos de dichas compañías.

Además, efectuó los seguimientos sobre los planes de mejoramiento y sobre las buenas prácticas de control que la Contraloría Corporativa ha divulgado hacia las compañías del Grupo. Así mismo, realizó el seguimiento a los resultados de las pruebas de auditoría sobre los controles Sarbanes-Oxley (SOX); también, efectuó un acompañamiento permanente y capacitación a los auditores internos para impartir lineamientos y atender las inquietudes, con el fin de apoyar su trabajo.

La Contraloría Corporativa continuó promoviendo el uso de la Línea Ética Aval, como un canal de comunicación para recibir información sobre posibles hechos irregulares o que vayan en contra de los principios éticos. Esta línea ética se encuentra implementada en: los bancos de Grupo Aval, el Holding, los seis países en los que opera BAC Credomatic, Multibank, las cuatro fiduciarias, la comisionista de bolsa, Porvenir, ATH, las dos almacenadoras generales de depósito, Corficolombiana y sus filiales, entre otros. También, se encuentra disponible en internet en www.grupoaval.com.

Las denuncias recibidas a través de la Línea Ética Aval, durante el año 2021, fueron analizadas en la Contraloría Corporativa y remitidas a los auditores internos de cada una de las

compañías del Grupo Aval, quienes las atendieron en forma debida y oportuna. En cada caso, cuando el tema lo ameritaba, los auditores internos de las entidades realizaron las investigaciones correspondientes y se tomaron los correctivos pertinentes.

Todo lo anterior, le permitió a la Contraloría Corporativa realizar un monitoreo y seguimiento permanente, durante el año 2021 en las compañías de Grupo Aval, sobre los temas más importantes de gobierno corporativo, riesgos inherentes de mayor impacto, controles, auditoría, seguridad de la información y ciberseguridad; con un enfoque en los aspectos más relevantes de las compañías del Grupo.



4.2.D. Vicepresidencia de Riesgos Corporativos

Esta Vicepresidencia se encarga de contribuir a la cohesión y a la arquitectura de control de nuestras entidades, a través de un sistema de administración de riesgos corporativos, en algunos casos, con alcance consolidado.

Durante el año 2021 continuamos avanzando en la ejecución de acciones tendientes al cumplimiento de la Ley 1870 de 2017, conocida como “Ley de Conglomerados Financieros”, en particular la implementación del Capítulo XXX de la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC, que solicita al Holding Financiero la adopción de un Marco de Gestión de Riesgo del Conglomerado Financiero, para lo cual la Junta Directiva de Grupo Aval aprobó en junio de 2021 las políticas y lineamientos para su adecuado cumplimiento.

Adicionalmente, la administración de Grupo Aval ejecutó los controles y actividades necesarias para dar cumplimiento a lo establecido en la Política para las exposiciones entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero y entre estas y sus vinculados en cumplimiento del Decreto 1486 de 2018; la Vicepresidencia de Riesgos Corporativos reportó a la Presidencia y a la Junta Directiva de Grupo Aval el resultado del seguimiento periódico a los límites establecidos en la misma sin que se presentaran incumplimientos.

Con relación a la Administración de los Riesgos Corporativos, durante el año 2021 se realizó monitoreo a la adecuada adopción de los lineamientos corporativos que en materia de los diferentes sistemas de riesgos se han emitido,

adicionalmente se efectuó seguimiento a los impactos que la pandemia podría tener en cada uno de ellos en Grupo Aval y sus Subsidiarias, esto es: i) la continuidad de la operación de negocio, bajo un esquema de “operación remota” con alta dependencia de la tecnología de la información la cual permaneció durante la mayor parte de 2021, ii) los riesgos financieros relevantes como el riesgo de crédito, liquidez y riesgos de mercado, iii) los riesgos operacionales iv) los riesgos de ciberseguridad v) los impactos en los esquemas de cumplimiento Anticorrupción, SARLAFT y SIPLA, y en el programa de cumplimiento de la Ley SOX. El Comité de Auditoría de Grupo Aval supervisó la gestión de Administración de Riesgos Corporativos a través de reuniones periódicas en las que se presentaron los resultados de dicha gestión. Adicionalmente, durante el año 2021 la Vicepresidencia de Riesgos Corporativos realizó seguimiento a los riesgos emergentes identificados por nuestras entidades y las actividades desarrolladas por ellas para su monitoreo y control.

Adicionalmente, se realizó seguimiento a los resultados del ejercicio de Esquema de Pruebas de Resistencia (EPR) realizado por los de los establecimientos de crédito en Colombia.

Como parte de la gestión corporativa de Riesgo Operacional y de SARLAFT se efectuó acompañamiento a las entidades sobre la implementación de las Circular Externas 025 y 027 de 2020, las cuales introdujeron cambios relevantes en dichos sistemas de gestión de riesgos.

4.2.E. Vicepresidencia de Mercadeo Corporativo

Esta Vicepresidencia se encarga de generar valor a las entidades aprovechando sinergias, capitalizando mejores prácticas y gestionando iniciativas corporativas para: Apoyar el esfuerzo comercial de las entidades, ganar diferenciación y disminuir la deserción de clientes, promover la competitividad de las entidades en productos, servicios y canales, migrar transacciones a canales más favorables y menos costosos para las entidades y clientes, fortalecer los activos reputacionales de Grupo Aval y lograr un posicionamiento en el mercado que fortalezca e impulse el de cada entidad.

La Vicepresidencia de Mercadeo Corporativo lidera o participa activamente en comités corporativos con las entidades para hacer seguimiento, detectar oportunidades y proponer planes de mejora a temas específicos como: mercadeo, fidelidad, canales, sostenibilidad y reputación.

4.2.F. Vicepresidencia Jurídica

La Vicepresidencia Jurídica del Holding atiende las necesidades de orden legal a nivel interno y corporativo, en especial en lo referente al acompañamiento en los procesos de emisión de valores, la elaboración y negociación de contratos, asuntos de gobierno corporativo, seguimiento marcarios, la asesoría y apoyo en los procesos relevantes adelantados por nuestras subsidiarias y el cumplimiento de

los deberes de orden regulatorio propios de nuestra calidad de emisor de valores y Holding Financiero del CF Aval.

Desde la Vicepresidencia Jurídica se adelanta la coordinación de algunos de los proyectos de alcance corporativo en los que participan de manera conjunta nuestras subordinadas al igual que la implementación y seguimiento de los lineamientos corporativos que se establecen desde el Holding. Adicionalmente, la Vicepresidencia Jurídica hace seguimiento a las iniciativas legislativas y novedades regulatorias que inciden en las actividades desarrolladas por el Holding y nuestras subsidiarias (sector financiero y bursátil principalmente) con el fin de implementar las medidas necesarias para dar cumplimiento a la regulación aplicable.

4.2.G. Gerencia de Auditoría Interna

Esta gerencia realiza auditorías sobre el control interno de la compañía con un enfoque basado en riesgos, de acuerdo con las mejores prácticas, evaluando de forma independiente el gobierno, la gestión de riesgos, los controles, los procesos y sistemas del Holding. En cumplimiento del plan de auditoría aprobado por el Comité de Auditoría para el año 2021, emitió informes y realizó seguimientos sobre los planes de acción establecidos por los responsables para atender las observaciones emitidas por auditoría, asegurando la mejora continua del control interno.

También realizó pruebas de auditoría sobre el diseño y la operatividad de controles del

proceso de reporte financiero del holding, para propósitos SOX y en el marco del reporte bajo la forma 20-F a la SEC, así como para efectos de la emisión de estados financieros locales para el año terminado el 31 de diciembre de 2021. El Comité de Auditoría efectuó supervisión y seguimiento a la gestión de esta gerencia a través de informes periódicos que le fueron presentados durante el año, sobre la ejecución del plan de auditoría, los resultados de las auditorías, la independencia y objetividad de su función, y sobre el estado de los planes de acción de los procesos auditados.



4.3. DIRECCIONAMIENTO ESTRATÉGICO

Nuestra misión y visión, así como los diez valores y principios rectores del Holding, orientan nuestro actuar, la forma en que hacemos negocios, generamos resultados y creamos valor para todos nuestros grupos de interés.

MISIÓN

Nuestra misión es proporcionar a nuestros clientes soluciones financieras socialmente responsables, seguras, fáciles de acceder, entender y manejar en cualquier lugar y hora que lo requieran, a través de los vehículos legales disponibles en cada uno de los mercados donde operamos. Estas soluciones deben ser además rentables para nuestros clientes y para nuestras empresas y de esa manera redundar en generación de valor para nuestros accionistas.

VISIÓN

Nuestra visión es convertirnos en uno de los tres principales grupos financieros en Hispanoamérica, ofreciendo portafolios de productos y servicios que permitan a nuestros clientes manejar todas sus finanzas con nosotros y de manera integrada y a la vez maximizar el valor de su inversión a nuestros accionistas a partir de la confianza en nuestra solidez y consistente rentabilidad.

4.3.A. Valores y principios rectores

GRI 102-16

- » **Legalidad:** velamos por el cabal cumplimiento de la Constitución, las leyes, normas, políticas, reglamentos, y controles que las autoridades competentes y nosotros adoptemos para la regulación de las actividades que desarrollamos.
- » **Transparencia:** reconocemos la importancia y el valor del suministro de información clara, íntegra, correcta y oportuna para el adecuado conocimiento de nuestra situación financiera y no financiera, como sustento fundamental de la relación con nuestros accionistas, inversionistas, grupos de interés y/o terceros y el mercado de capitales.
- » **Lealtad e integridad:** actuamos con ética y lealtad hacia la sociedad, nuestros accionistas e inversionistas, grupos de interés y/o terceros, observando siempre la regulación aplicable, respetando y apoyando el fortalecimiento de las instituciones y colaborando con las autoridades en la aplicación y cumplimiento de la ley.
- » **Verdad y honorabilidad:** nos interesa la forma en que obtenemos resultados y por ello estamos comprometidos con la no tolerancia de cualquier incumplimiento o acto incorrecto, primando de esta manera el interés general sobre el interés particular. En consecuencia, las afirmaciones e información brindada por nuestros funcionarios siempre estarán en concordancia con la realidad y los hechos, protegiendo el buen nombre e imagen de la compañía, nuestros funcionarios, accionistas, entidades de control, clientes, terceros u otros.
- » **Confidencialidad:** protegemos toda nuestra información (oficial o privada en cualquier forma que se encuentre dicha información) y la de nuestros funcionarios, accionistas y terceros. Nuestros funcionarios darán un tratamiento adecuado, prudente y reservado a la información de carácter confidencial o privilegiado, absteniéndose de usar esta información de forma diferente a la autorizada o de facilitarla a terceros sin las autorizaciones pertinentes, o para fines indebidos. Toda información en poder de nuestros funcionarios deberá ser tratada bajo parámetros de integridad, disponibilidad, privacidad y reserva.
- » **Prudencia:** nuestro actuar se solventa en un correcto entendimiento de los riesgos asociados a la generación de valor. Como parte de ello, nuestros funcionarios deberán evaluar sus decisiones con buen juicio y criterio, identificando, midiendo y gestionado sus riesgos y reconociendo el valor de la información y la importancia de garantizar su confidencialidad.
- » **Autocontrol y autorregulación:** nuestros funcionarios aplican criterios de autocontrol y autorregulación como herramienta fundamental para prevenir, detectar, monitorear y mitigar los diferentes riesgos a los que estamos expuestos y que comunicamos con claridad para que sean de utilidad.
- » **Respeto y trato equitativo:** nuestros funcionarios brindan credibilidad y tranquilidad respecto de su gestión, la cual deberá ser desarrollada dentro de un ambiente de respeto y

equidad, reconociendo la diversidad de criterios y propiciando un ambiente adecuado para que se promueva igualdad de oportunidades y trato para expresar opiniones, plantear inquietudes o formular sugerencias sobre nuestro desarrollo.

- » **Excelencia e innovación:** uno de nuestros pilares estratégicos gira entorno a nuestra gente. Por eso nosotros y nuestros funcionarios estamos comprometidos con atraer, retener y desarrollar a los profesionales más talentosos e idóneos y por ello hemos constituido un equipo de trabajo altamente competente y comprometido como componente fundamental para

la generación de valor. Promovemos la meritocracia e incentivamos el trabajo en equipo, la innovación, el continuo mejoramiento de nuestras operaciones, así como la implementación transversal y horizontal de las mejores prácticas que se desarrollen al interior de nuestras subsidiarias.

- » **Responsabilidad social:** reconocemos y entendemos nuestro papel en el desarrollo de la sociedad, así como la importancia y el impacto de un correcto proceder como factor que contribuye a generar bienestar económico, social y ambiental a la comunidad.

4.3.B. Pilares estratégicos

Nuestra estrategia de crecimiento rentable y sostenible se apalanca en cinco pilares fundamentales:

Gestión integral del riesgo

La gestión del riesgo es fundamental para nuestro negocio bancario. Buscamos la excelencia en el entendimiento, gestión y establecimiento de niveles de los riesgos financieros que asumimos en el



curso de nuestros negocios. Adicionalmente, gestionamos los riesgos no financieros a los que estamos expuestos de manera estricta.

A través de nuestros equipos de gestión de riesgos a nivel corporativo y en nuestras subsidiarias, buscamos que los riesgos financieros que asumimos estén alineados con nuestro apetito de riesgo y que sean acordes a nuestros objetivos estratégicos para garantizar valor de largo plazo para nuestros grupos de interés. Monitoreamos los cambios en el ambiente de negocios constantemente para ajustar nuestra exposición de riesgo y anticipar posibles impactos sobre nuestros negocios.

Durante el 2021 continuamos fortaleciendo el modelo de gestión de activos y pasivos (Asset Liability Management - ALM), a través de las unidades de ALM de las entidades, cuya principal función es garantizar la estabilidad y rentabilidad de la entidad en el medio y largo plazo, manteniendo en todo momento los niveles de exposición de riesgo de balance (tasas de interés, brecha de liquidez, reprecio) dentro del apetito definido con estrategias dirigidas a que los activos se inviertan de forma óptima y se gestione el plazo de los pasivos captados. El control y seguimiento a las estrategias de las áreas de ALM es realizada por los Comité ALCO y la Junta directiva de cada Entidad.

Las unidades de ALM, a su vez se encargan de diseñar, modelar y calibrar las curvas de transferencia de precios o FTP (Funds Transfer Pricing), las cuales permiten aislar los riesgos de balance gestionados por estas unidades, de los correspondientes a las unidades comerciales y juegan un papel principal en la implementación de un sistema transparente de construcción de precios para la captación y

colocación de recursos. Es importante resaltar que el sistema de FTP en cada entidad parte de fundamentos académicos, pero se ajusta según las características particulares y únicas de cada una de ellas.

En cuanto a la gestión corporativa de los riesgos no financieros dentro de los cuales se incluyen el riesgo operacional, la continuidad del negocio, los riesgos de seguridad de la información y ciberseguridad, el riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo desde Grupo Aval se imparten lineamientos en busca de homologar y establecer buenas prácticas elevar los estándares al interior de las entidades. Adicionalmente, como parte del fortalecimiento del sistema de control interno se han implementado los programas de cumplimiento Anticorrupción y el programa de cumplimiento de la Ley SOX.

Innovación y digitalización

Nuestra estrategia digital se fundamenta en 3 dimensiones principales:

» **Digitalizar los productos y procesos actuales.** Tenemos como objetivo ser más eficientes, proveer un mejor servicio y mejorar la experiencia del cliente. Somos conscientes que el cambio de la industria bancaria se fundamenta en esfuerzos como los nuestros. Lograr este objetivo es un requisito mínimo para poder competir dentro de la cambiante industria financiera. De esta manera, la mayor porción de nuestros esfuerzos de digitalización se enfoca en digitalizar los productos y procesos actuales. Hasta el momento, la digitalización de productos nos ha permitido acompañar a nuestros clientes en sus hogares y satisfacer sus necesidades financieras.

» **Desarrollar nuevos modelos de negocio digitales.** La creación de nuevos productos y servicios debería permitirnos servir nuevos segmentos y mercados a los que no podíamos llegar anteriormente, principalmente por los altos costos de adquisición de clientes (CAC). Esperamos que estas plataformas innovadoras nos permitan alcanzar nuevos clientes con necesidades financieras insatisfechas, como las nuevas generaciones que se inclinan más a tener relaciones exclusivamente digitales con los bancos y a clientes que tenían baja rentabilidad y altos CAC bajo los modelos actuales.

» **Generar o participar en “ecosistemas digitales”.** Actualmente, los consumidores buscan una experiencia integrada y fluida. Por esta razón, Grupo Aval alinea los esfuerzos de sus subsidiarias con aliados estratégicos a través de una visión conjunta y apoyados en herramientas digitales. Estos esfuerzos están encaminados a integrar nuestro portafolio de servicios en las experiencias digitales de principio a fin, direccionadas a satisfacer las necesidades de ahorro, inversión, financiamiento, y prestar servicios complementarios como seguros y pagos, enmarcados en los procesos de compra de bienes y servicios. Estas iniciativas buscan incrementar nuestra presencia en mercados tales como vivienda, vehículos y educación. Cumplir con este objetivo implica ofrecer nuestros productos financieros digitales de manera complementaria que agregue valor a los ecosistemas en los que se ofrecen servicios y productos no financieros.

Nuestra estrategia nos ha permitido avanzar en las iniciativas de inclusión y bancarización, ayudándonos a cumplir con nuestro rol social y económico de brindar servicios financieros de la más alta calidad con responsabilidad y

respondiendo activamente a la demanda que existe en las geografías en las que operamos.

Trabajamos para identificar y capturar sinergias entre nuestras subsidiarias. Para contribuir a este objetivo, en 2018 lanzamos un esfuerzo consolidado para liderar la transformación digital, alineando a nuestras subsidiarias bancarias con una visión común de un futuro digital. Nuestras subsidiarias bancarias y ADL Digital Lab, entidad vinculada a Grupo Aval, tienen esfuerzos conjuntos en alinear nuestra estrategia digital con sus capacidades individuales, con el objetivo de digitalizar sus productos, canales y procesos y así alcanzar eficiencias operacionales y crear un portafolio de productos y servicios más innovador.

En Centroamérica, continuamos invirtiendo en nuestras plataformas tecnológicas y desarrollando soluciones digitales para nuestros clientes en la región. En respuesta a la pandemia, lanzamos nuevas versiones de nuestras aplicaciones de banca móvil con nuevas funcionalidades destinadas a mejorar la atención remota de nuestros clientes y mejorar su bienestar económico.



Para más información sobre la innovación y transformación digital refiérase al capítulo 6.8.C de este informe.

Eficiencias y economías de escala

Nos esforzamos en buscar y ejecutar estrategias que creen sinergias entre nuestras subsidiarias y se apalancen nuestras fuerzas combinadas. Tenemos como objetivo beneficiarnos de nuestra escala combinada, manteniendo la agilidad y la resiliencia que brinda un portafolio de inversiones diversificado en términos de negocios y geografías. Adicionalmente, buscamos el beneficio transversal en las empresas del Grupo Aval, derivado de las innovaciones en cualquiera de nuestras subsidiarias. Nos enfocamos en trabajar en proyectos corporativos, como la digitalización de la banca y los procesos de negocio, analítica, tecnología de la información, integración de redes (como es el caso de la Red Aval) y compras corporativas, entre otros. Estos esfuerzos nos permitirán alcanzar economías de escala al involucrar a todas nuestras subsidiarias bajo una sola sombrilla. Consideramos que estos esfuerzos han permitido mejorar nuestra eficiencia y continuará haciéndolo.

En Centroamérica, desde el 2018, BAC Credomatic ha estado transformando las funciones de front, middle y back office, centralizando procesos en un Centro de Servicios Compartidos (CSC) para desarrollar: estandarización, optimización y automatización de procesos. En 2021, el CSC respaldó 15 servicios que incluyen abastecimiento, cuentas por pagar, nómina, centro de llamadas, prevención de fraude, análisis avanzado, entre otros. Durante el 2021, la transformación de estos servicios y funciones generó más de US\$35 millones en sinergias de costos,

las cuales fueron capturadas como resultado de economías de escala, automatización de procesos a través de más de 1.000 robots y optimización de nuestra huella tecnológica.

Durante el 2021, el CSC también apoyó el proceso de nómina de Multibank y brindó orientación estratégica sobre cobranzas y operaciones de call center.

Gestión del talento

Otro de los pilares fundamentales de nuestra estrategia está enfocado en contar con el mejor talento a través de la consecución, la compensación, el desarrollo y la retención del mismo. Para cumplir con este objetivo, nosotros y nuestras subsidiarias estamos comprometidos con el desarrollo de nuestros colaboradores, enfocándonos en el bienestar y en programas de formación, diversidad e inclusión, así como promoviendo talentos al interior del Grupo Aval a nivel corporativo. Estamos desarrollando políticas corporativas de retención y desarrollo del talento, fundamentados en el establecimiento transparente de objetivos, la medición objetiva del desempeño y la compensación.

Sostenibilidad

Consideramos que desarrollar nuestros negocios de forma sostenible es clave para alcanzar el valor de largo plazo. Nuestra estrategia de sostenibilidad se fundamenta en prácticas sólidas de gobierno corporativo, protección del ambiente y la contribución a la sociedad. Para más información sobre este pilar estratégico por favor refiérase al Capítulo 6 de este documento.

4.3.C. Objetivos organizacionales

Grupo Aval se ha posicionado como el principal conglomerado financiero de Colombia y el grupo bancario líder en Centroamérica. En los próximos años pretendemos seguir consolidando nuestro liderazgo en el sector financiero a través de una estrategia encaminada a capturar oportunidades de crecimiento y rentabilidad sostenibles en los diferentes negocios en los que participamos a través de nuestras subsidiarias. En particular, buscando el cumplimiento de los siguientes objetivos:

» Incrementar la participación y penetración en los mercados financieros de Colombia y



Centroamérica, fomentando y capturando los potenciales de crecimiento que ofrecen ambas regiones dadas las bajas tasas de penetración bancaria. Buscamos apalancar el crecimiento en una política de riesgo basada en estándares estrictos de originación y por la disciplina en el establecimiento de precios, que nos permiten generar valor de largo plazo.

» Desarrollar y capturar sinergias operativas entre Grupo Aval y sus entidades subordinadas a través de la prestación de servicios compartidos en las diferentes entidades con el objetivo de lograr eficiencias como consecuencia de la aplicación de economías de escala en aspectos tales como compras corporativas y desarrollos tecnológicos centralizados.

» Expandir nuestra oferta de productos y servicios y diversificar las fuentes de ingresos buscando continuamente expandir estas ofertas para satisfacer las necesidades cambiantes de los clientes y mejorar nuestra rentabilidad enfocándonos en: (i) mejorar nuestra participación de mercado en segmentos rentables y productos en los que tenemos potencial de crecimiento orgánico; (ii) el lanzamiento de productos existentes y nuevos para servir a nuevos segmentos (como la población no bancarizada); (iii) mejorar nuestra oferta de productos y servicios a través de su digitalización; y (iv) ampliar nuestros esfuerzos de venta cruzada

» Adquirir e integrar participaciones en compañías que generen un valor estratégico para el Grupo Aval a través de la búsqueda selectiva de inversiones estratégicas y adquisiciones en Colombia y Latinoamérica.

5.

Normativa y Regulación



5.1. ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS DE PROPIEDAD INTELECTUAL, DERECHOS DE AUTOR Y LIBRE CIRCULACIÓN DE LAS FACTURAS

En cumplimiento del numeral 4 del artículo 47 de la Ley 222 de 1995, modificado por el artículo 1 de la Ley 603 de 2000, Grupo Aval ha aplicado íntegramente las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor. Los productos y programas sujetos a derechos de propiedad intelectual se encuentran debidamente licenciados.

De conformidad con lo dispuesto en el párrafo 2 del artículo 778 del Código de Comercio, Grupo Aval deja constancia que, durante el ejercicio objeto del presente informe, la Sociedad no efectuó ningún acto que pudiera obstaculizar la libre circulación de las facturas emitidas por sus proveedores.

5.2. ACONTECIMIENTOS DESPUÉS DEL CIERRE

Para mayor detalle de los acontecimientos después del cierre por favor leer la nota 36 de los Estados Financieros Consolidados de Grupo Aval.

5.3. RIESGOS A LOS QUE SE ENFRENTA GRUPO AVAL

Grupo Aval y sus filiales financieras y no financieras en Colombia y en el extranjero se encuentran expuestas a una serie de riesgos asociados al desarrollo de sus objetos sociales o aquellos relacionados con las industrias en donde ellas operan. Entre los riesgos más representativos se encuentran: riesgos financieros originados por la coyuntura macroeconómica de la jurisdicciones en donde se opera, entre dichos riesgos los más importantes son, riesgo de crédito, riesgo de mercado o tasa de interés, riesgo de liquidez, riesgo cambiario (entre el peso colombiano y el dólar, o entre las monedas funcionales de algunas de nuestras entidades en Centroamérica y el dólar) adicionalmente

como parte de la ejecución de sus operaciones se enfrentan al riesgo operacional, riesgo de lavado de activos, riesgo de cumplimiento a requerimientos legales y regulatorios. También se encuentran expuestas a los efectos que puedan causar riesgos emergentes como por ejemplo amenazas para la salud pública globales y locales, situaciones socio políticas entre otros.

Para mayor detalle de los riesgos a los que se enfrenta Grupo Aval a nivel consolidado por favor leer la nota 4 de los Estados Financieros Consolidados de Grupo Aval. Los riesgos propios del Holding están revelados en la nota 4 de los Estados Financieros separados de Grupo Aval.

5.4. REGULACIÓN EN MATERIA DE CONGLOMERADOS

La Ley de Conglomerados Financieros y sus decretos reglamentarios introdujeron importantes cambios en la estructura del sistema financiero colombiano y en particular sobre las sociedades que actúan como holdings financieros de sus conglomerados. Mediante Resolución 0155 de 6 de febrero de 2019, la Superintendencia Financiera identificó a Grupo Aval como el holding financiero del Conglomerado Financiero

Aval. Adicionalmente, la Sociedad actualiza en forma permanente la información de las entidades financieras subordinadas que hacen parte del Conglomerado. A 31 de diciembre 2021, el Conglomerado Financiero Aval estaba compuesto de 68 empresas.

La estrategia regulatoria de la Sociedad tiene como objetivo monitorear, hacer seguimiento

y reportar, los proyectos regulatorios y nuevas proposiciones que se presentan en el congreso y en los distintos ministerios y autoridades regulatorias. En el año 2021 se presentaron a la administración informes periódicos de agenda legislativa que incorporan aspectos relacionados con los debates desarrollados en las comisiones y plenarias del Congreso. Así mismo, se hicieron comentarios a proyectos normativos que impactaban directamente, o a través de nuestras entidades, la operación del Conglomerado Financiero Aval.

Es importante resaltar que, a través de nuestra estrategia regulatoria, la Sociedad participó activamente en reuniones de trabajo con las agremiaciones, con el fin de discutir los proyectos normativos que tuvieran algún nivel de impacto en el ámbito del negocio del Conglomerado Financiero Aval. Adicionalmente, la Sociedad participó en sesiones de preguntas

5.5. LEYES

Ley 2111 de 2021

“Por medio del cual se sustituye el Título XI “De los delitos contra los recursos naturales y el medio ambiente” de la Ley 599 de 2000, se modifica la Ley 906 de 2004 y se dictan otras disposiciones”.

A través de la expedición de esta Ley, se busca modificar algunos tipos penales que tienen relación con los recursos naturales y el medio ambiente. Dentro de dichos delitos nuevos, se incluyeron los tipos penales 336A y 337A (“Financiación de invasión a áreas de especial importancia ecológica” y “Financiación de la

y comentarios, abiertos al público, para la discusión de proyectos de decretos y documentos regulatorios.

Finalmente, la Vicepresidencia Jurídica hizo seguimientos e informó a la Alta Gerencia sobre los comentarios, la trazabilidad y el desarrollo de las modificaciones o cambios en los proyectos de ley que cursaron en el Congreso, asegurando que se anticipen planes de acción y cumplimiento a las normas que se planean adicionar en el ordenamiento jurídico.

A continuación, presentamos una compilación de las principales leyes, decretos, resoluciones, cartas circulares externas y cartas circulares que fueron emitidas en 2021, identificadas por la estrategia regulatoria de la Sociedad y que afectan de una u otra manera el desarrollo de nuestros negocios y los de nuestras subsidiarias en Colombia.

apropiación ilegal de los baldíos de la nación”) en los cuales se judicializa tanto la entrega de recursos como la custodia y guarda de fondos para estos fines, en los cuales puede resultar involucrada cualquiera de nuestras entidades si en el curso ordinario de sus negocios llega a tener relación con delincuentes que tengan este fin.

Ley 2112 de 2021

“Por medio de la cual se fortalece el emprendimiento y el escalamiento del tejido empresarial nacional”.

A través de la expedición de esta ley, se permite a las Administradoras de Fondos de Pensiones -AFP- tales como Porvenir, la inversión como mínimo el 3% de los fondos que el mismo tenga en Fondos de Capital Privado o “fondos de fondos” que tengan como fin invertir en empresas colombianas y proyectos productivos en Colombia.

Ley 2115 de 2021

“Por la cual se crean garantías de acceso a servicios financieros para mujeres y hombres cabeza de familia, se adiciona la Ley 82 de 1993 modificada por la Ley 1232 de 2008 y se dictan otras disposiciones”.

A través de la expedición de esta Ley, se dictan instrucciones al Gobierno Nacional para que por medio de regulación y con el apoyo de la información sobre mujeres y hombres cabeza de familia, se permita a los establecimientos de crédito oficiales o capital público garantizar el acceso a créditos de vivienda y producto de ahorros a la población que se enmarque en estas características.

Ley 2155 de 2021

“Por medio de la cual se expide la Ley de Inversión Social y se dictan otras disposiciones”.

A través de la expedición de esta Ley, se modificaron normas relacionadas con la tasa general para el impuesto sobre la renta de las personas jurídicas en 35%, pero a las entidades financieras, como es el caso de Grupo Aval y de sus subsidiarias, se aplicó una sobretasa de 3% que iniciará a pagarse en 2022 y terminará en 2025.

Ley 2157 de 2021

“Por medio de la cual se modifica y adiciona la Ley Estatutaria 1266 de 2008, y se dictan disposiciones generales del habeas data con relación a la información financiera, crediticia, comercial, de servicios y la proveniente de terceros países y se dictan otras disposiciones”.

Mediante la expedición de esta Ley se modificaron normas relacionadas con el término de permanencia de los datos negativos de los Consumidores Financieros en las Centrales de Riesgos, a su turno, y debido a la situación económica generada por la pandemia del Covid-19 en el país, permite que una vez un consumidor se ponga al día en sus saldos pendientes en un término de 6 meses a la expedición de la ley, se le elimine su información negativa de las centrales de riesgos. Así mismo, se impusieron algunos requisitos adicionales para el reporte de información negativa a las centrales tales como dos comunicaciones a los consumidores financieros, separadas al menos por 20 días.

Ley 2177 de 2021

“Por medio de la cual se expiden normas para que el sector minero colombiano acceda a los servicios del Sistema Financiero y Asegurador nacional, y se dictan otras disposiciones”.

Esta ley, sancionada el 30 de diciembre de 2021, creó un marco normativo en el cual se facilita a las empresas del sector minero artesanal y formal el acceso a los productos y servicios del sector financiero y asegurador, por medio del cual no se impida a las empresas de dicho

sector la vinculación a entidades del sector financiero por el hecho de hacer parte de ese sector y siempre y cuando se realicen los procesos de debida diligencia. Se impone a la Superintendencia Financiera la posibilidad de tomar medidas administrativas frente a las entidades que nieguen estos servicios cuando se evidencie que dicha negativa fue discrecional.

Ley 2186 de 2022

“Por medio de la cual se fortalece el financiamiento de los pequeños y medianos productores agropecuarios”.

El 6 de enero de 2022 se aprobó esta ley discutida y aprobada en el Congreso durante 2021, y que tiene por objeto realizar modificaciones a los Títulos de Desarrollo Agropecuario -TDA´s- permitiendo a la Comisión Nacional de Crédito Agropecuario expedir regulación adicional con el fin de permitir que los recursos recogidos con dichos títulos de obligatoria adquisición para las entidades financieras sean destinados a nuevos tipos de proyectos agropecuarios productivos.

Ley 2195 de 2022

“Por medio de la cual se adoptan medidas en materia de transparencia, prevención y lucha contra la corrupción y se dictan otras disposiciones”.

A través de esta Ley, discutida y aprobada por el Congreso en 2021 pero sancionada el 18 de enero de 2022, se dictaron normas que permiten a las Superintendencias imponer multas de hasta 200.000 SMLMV y otras sanciones administrativas que incluyen hasta la inhabilidad de contratar con el estado, en los casos en los cuales los Representantes Legales de las empresas o sus casas matrices sean condenadas por delitos contra la administración pública, el lavado de activos o los actos de corrupción. A su turno, la Ley creó un registro único de beneficiarios reales -RUB- que se irá alimentando de los datos que entidades como los bancos provean al mismo, por último, incrementa de manera muy importante los montos de las multas para las violaciones a la libre competencia, y modificando los incentivos para la empresa que delate la existencia de un cartel, permitiéndole a estas no tener ninguna pena en esos casos.



5.6. DECRETOS

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Decreto 270 de 2021

“Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con la metodología del cálculo de rentabilidad mínima obligatoria para el portafolio de cesantía de corto plazo y se dictan otras disposiciones”.

Por medio de este Decreto, se dictan instrucciones a las AFP para que modifiquen la metodología relacionada con el cálculo de la rentabilidad mínima que deben obtener estas en el ejercicio de la administración de los recursos de Cesantías de corto plazo, con el fin de ajustarla de mejor manera a las realidades del mercado de valores.

Decreto 1084 de 2021

“Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con las normas aplicables a las instituciones financieras que actúen como tomadoras de seguros por cuenta de sus deudores”.

En esta norma se actualizaron disposiciones relacionadas con los seguros que exigen las entidades financieras a sus deudores, y en los cuales actúan como tomadores de dichos seguros. El Decreto modificó la forma como se deben expresar las tasas, prohibió que los costos del corredor de seguros se trasladen al consumidor final, prohibió a las entidades aseguradoras remunerar a la entidad financiera tomadora, incluyendo el pago por servicio de recaudo, e impuso a los establecimientos de créditos, intermediarios de seguros o entidades aseguradoras el deber de informar a la SIC cualquier presunto acto contrario a la libre competencia.

Decreto 053 de 2022

“Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con la emisión de bonos por parte de los fondos de inversión colectiva en el mercado de valores, la internacionalización de las infraestructuras, el desarrollo del mercado de capitales y se dictan otras disposiciones”.

En general este decreto modificó normas relacionadas con la regulación del mercado de valores colombiano, especialmente modificando normas respecto de los Fondos de Capital Privado, los Fondos de Inversión colectiva y su posible emisión de bonos.

Decreto 175 de 2022

“Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con el patrimonio técnico de sociedades fiduciarias, sociedades administradoras de pensiones y de cesantías, sociedades comisionistas de bolsa y sociedades administradoras de inversión”.

Este decreto, expedido el 3 de febrero de 2022, otorga un plazo de 12 meses a las AFP's, Sociedades Fiduciarias, Sociedades Comisionistas de Bolsa y SAIs para que procedan a implementar las normas sobre patrimonio técnico que incluye el Decreto, incluyendo temas de activos ponderados por nivel de riesgos, ponderaciones de riesgo de crédito, metodologías de patrimonio adecuado, entre otros temas de la mayor relevancia para el grupo, al contar con varias entidades de ese tipo.

5.7. CARTAS CIRCULARES

Carta Circular 72 de 2021:

Informa el listado de entidades con importancia sistémica.

5.8. CIRCULARES EXTERNAS

Circular Externa 009 de 2021:

"Imparte instrucciones relativas a los regímenes de autorización de las inversiones de capital de los holdings financieros".

Esta Circular imparte instrucciones respecto de las autorizaciones que debe dar la SFC en casos específicos en los cuales deba autorizar las inversiones de capital que quiera realizar un holding financiero conforme con la Ley 1870 de 2017, a su turno, en los demás casos, se dictan las pautas generales que se enmarcan dentro de la autorización general.

Circular Externa 012 de 2021:

"Imparte instrucciones relacionadas con la extensión de la vigencia del programa de Acompañamiento a Deudores PAD y de las medidas complementarias en materia de riesgo de crédito".

Esta Circular extiende la vigencia de la C.E. 022 de 2020 que desarrolló el Programa de Acompañamiento a Deudores por la pandemia del Covid-19 y extendió su vigencia hasta el 31 de agosto de 2021.

Circular Externa 017 de 2021:

"Modifica las instrucciones relacionadas con los procedimientos de conocimiento del cliente previstas en la Circular Externa 027 de 2020".

Esta Circular modificó algunos componentes del SARLAFT en relación con los procedimientos de conocimiento del cliente previstos en dicho sistema, muy en especial lo relacionado con los mecanismos no presenciales y virtuales para la vinculación de consumidores financieros.

Circular Externa 018 de 2021:

"Imparte instrucciones relacionadas con el Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR) y Sistema de Administración de riesgos de las Entidades Exceptuadas del SIAR (SARE)".

Una de las modificaciones normativas más importantes de los últimos años. Debe entrar en vigencia en el año 2023 y deroga los Sistemas de Riesgos existentes en el momento (Liquidez, Operativo, Crédito y Mercado), integrándolos en un solo sistema de administración que cubrirá en adelante los riesgos de Crédito, Contraparte, Liquidez, Mercado, Operativo, Garantías, Riesgo

País y Seguros en un solo cuerpo normativo, y permitiendo por ejemplo la solicitud de constitución de provisiones por cualquiera de estas eventualidades.

Circular Externa 022 de 2021:

"Imparte instrucciones relacionadas con la actividad de formación de liquidez".

Se dictan instrucciones relacionadas con la actividad de formación de liquidez en el mercado de valores para las especies listadas en el RNVE.

Circular Externa 023 de 2021:

"Imparte instrucciones relacionadas con la implementación del desarrollo tecnológico "Smartsupervision" y el Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC)".

La circular tiene el objetivo de desarrollar los principios para una supervisión electrónica o computarizada que iniciará en 2022 y al mismo tiempo, dicta modificaciones relacionadas con el Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC) y los mecanismos para la resolución de quejas de estos frente a la SFC.

Circular Externa 026 de 2021:

"Imparte instrucciones relacionadas con los apoyos transitorios de liquidez".

La circular incorpora algunas normas relacionadas con la desmaterialización e inmaterialización de títulos por parte del Banco de la República y los depósitos centralizados de valores para que los Establecimientos de crédito puedan acceder a los apoyos transitorios de liquidez.



6.

Sostenibilidad en Grupo Aval



En Grupo Aval trabajamos para que la estrategia de nuestro negocio esté enmarcada en la sostenibilidad. En 2021 continuamos haciendo seguimiento a las estrategias sociales y ambientales de nuestras entidades, promovimos políticas corporativas de gran impacto e identificamos brechas en la divulgación de información a nuestros grupos de interés.

La estrategia de Grupo Aval está alineada con la sostenibilidad a través de (5) pilares y (16) asuntos materiales

GOBIERNO CORPORATIVO

Contamos con un proceso de toma de decisiones transparente, sólida y ética que nos permite tener una adecuada gestión del riesgo. Los asuntos materiales que hacen parte de este pilar son:

- » Estructura de Gobierno
- » Gestión de riesgo y control interno
- » Ética

DESEMPEÑO ECONÓMICO

Garantizamos la sostenibilidad de nuestro negocio mediante una adecuada gestión de las filiales, relación con inversionistas y Ciberseguridad, de esta forma contribuir y retribuir a todos nuestros grupos de interés. Los asuntos materiales que hacen parte de este pilar son:

- » Gestión de filiales
- » Relación con inversionistas
- » Ciberseguridad

EFICIENCIAS CORPORATIVAS

Contribuimos a la rentabilidad de las filiales con esfuerzos que, bajo una coordinación centralizada generen mayor valor e impacto, eficiencias, se aprovechen sinergias, capitalicen mejores prácticas y se logren economías de escala. Los asuntos materiales que hacen parte de este pilar son:

- » Innovación
- » Mercadeo corporativo
- » Compras corporativas

TALENTO HUMANO

Desarrollamos el talento humano en un ambiente de confianza, respeto, igualdad, trabajo en equipo y estabilidad laboral. Así mismo, trabajamos para despertar el orgullo y sentido de pertenencia de todos los colaboradores de Grupo Aval y las filiales. Los asuntos materiales que hacen parte de este pilar son:

- » Bienestar y calidad de vida laboral
- » Atracción, retención y desarrollo del talento
- » Diversidad e inclusión
- » Orgullo y sentido de pertenencia

ENTORNO

Aportamos al desarrollo sostenible de las comunidades y el entorno en donde operamos. Nos enfocamos en profundizar la inclusión financiera (CMA) y la inversión social en proyectos de alto impacto y de largo plazo (CTIC). Los asuntos materiales que hacen parte de este pilar son:

- » Inclusión financiera
- » Inversión social
- » Gestión ambiental



La sostenibilidad en nuestras entidades

La estrategia de sostenibilidad de Grupo Aval está alineada con los modelos de sostenibilidad de cada una de nuestras entidades (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, BAC Credomatic, Corficolombiana y Porvenir). Por el desarrollo propio de sus negocios, cada una define y gestiona sus Asuntos Materiales, que en su conjunto, robustece el impacto de la Sostenibilidad de Grupo Aval.

De acuerdo con lo anterior, los informes de sostenibilidad bajo estándares GRI de nuestras entidades, se encuentran publicados en las siguientes páginas:

- www.bancodebogota.com
- www.bancodeoccidente.com.co
- www.bancopopular.com.co
- www.avvillas.com.co
- www.baccredomatic.com
- www.corficolombiana.com
- www.porvenir.com.co



Pacto Global de Naciones Unidas

Durante 2021 nos adherimos al Pacto Global de Naciones Unidas reafirmando nuestro compromiso con el cumplimiento de los principios universales del Pacto y con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).



Reconocimiento IR

Obtuvimos el reconocimiento emisores IR de la Bolsa de Valores de Colombia por nuestras mejores prácticas en revelación de información y relación con inversionistas. Este reconocimiento nos da un importante insumo para identificar oportunidades de mejora en la divulgación de la información del Informe de Gestión y Sostenibilidad.



Dow Jones Sustainability Index

Participamos por primera vez en la medición del Dow Jones Sustainability Index, este ejercicio resultó enriquecedor para nuestro modelo y gestión en sostenibilidad, ya que nos permitió establecer brechas y un plan de acción para cerrarlas. Por lo que este año nuestro trabajo está enfocado en ese aspecto y en la definición de KPIS.

6.1. GRUPOS DE INTERÉS

GRI 102-40, 102-42, 102-43

Nuestro modelo de sostenibilidad tiene por objeto crear valor sostenible basado en el relacionamiento transparente y cercano con nuestros grupos de interés, quienes mantienen una estrecha relación con las actividades de nuestro negocio.

En 2021 realizamos un análisis del diálogo que tuvimos con nuestros grupos de interés el cual nos permitió conocer más de cerca sus expectativas y adicionalmente crear planes de trabajo en estos aspectos:

Entidades - Empresas sobre las cuales ejercemos control como holding.

Inversionistas - Corresponde a los accionistas y a los tenedores de bonos de la empresa.

Colaboradores - Es el equipo humano que trabaja con nosotros y que hace posible que

nuestros objetivos se cumplan y quienes gestionan los proyectos en nuestras entidades.

Proveedores - Quienes nos proveen insumos y servicios tanto directamente al holding como a nuestras entidades.

Medios de Comunicación - Medios masivos y digitales que constantemente publican información nuestra y/o de nuestras entidades y que son importantes para nuestra gestión de marca.

Analistas Externos - Son las personas que por la naturaleza de nuestro negocio hacen seguimiento constante y permanente a la información financiera y no financiera del holding y sus entidades.

Agremiaciones - Grupos establecidos de empresas sobre las cuales trabajamos por un fin común.

Sociedad - Son otras personas que indirectamente tienen interacciones con nosotros.

TABLA 1: ESQUEMA DE RELACIONAMIENTO

GRUPOS DE INTERÉS	ESTRATEGIA DE RELACIONAMIENTO	CANALES DE COMUNICACIÓN
ENTIDADES	<ul style="list-style-type: none"> • Contar con una estructura transparente, regida por políticas y procedimientos que se apliquen a todas las entidades. • Asegurar que existan políticas de ética y conducta. • Contar con canales para reportar cualquier denuncia, irregularidad, mala práctica, entre otros. • Realizar seguimiento del desempeño financiero, comercial, eventos coyunturales y proyectos. • Desarrollar soluciones innovadoras con avanzado soporte tecnológico. 	<ul style="list-style-type: none"> • Junta Directiva y Comité Asesor. • Reuniones presenciales/virtuales. • Comités especializados. • Correo electrónico y llamadas telefónicas. • Intranet corporativa.

GRUPOS DE INTERÉS	ESTRATEGIA DE RELACIONAMIENTO	CANALES DE COMUNICACIÓN
ENTIDADES	<ul style="list-style-type: none"> Definir estrategias de sinergia en compras corporativas, mercadeo y transformación digital. Fomentar el sentido de pertenencia en los colaboradores del Grupo. Promover la educación financiera, inclusión y accesibilidad de las comunidades donde operamos. 	<ul style="list-style-type: none"> Junta Directiva y Comité Asesor. Reuniones presenciales/virtuales. Comités especializados. Correo electrónico y llamadas telefónicas. Intranet corporativa.
COLABORADORES	<ul style="list-style-type: none"> Comunicar sobre directrices, beneficios, noticias u otros temas de interés general. Implementar metodologías ágiles enmarcadas en una cultura orientada a la creación de valor y ejecutada por medio de equipos autogestionados. Fomentar el orgullo y sentido de pertenencia de nuestros colaboradores de Grupo Aval. 	<ul style="list-style-type: none"> Red social interna Yammer. Eventos. Boletines. Línea ética. Evento: Día "Yo soy Aval". Llamadas telefónicas, reuniones presenciales/virtuales, y correos electrónicos.
INVERSIONISTAS	<ul style="list-style-type: none"> Informar constantemente sobre el desempeño financiero y demás temas relevantes de Grupo Aval. Atender de forma eficiente y efectiva los requerimientos de nuestros inversionistas. Suministrar información y atender preguntas en los procesos de debida diligencia. 	<ul style="list-style-type: none"> Eventos: "Investor Day". Reportes anuales. Respuestas a requerimientos. Llamadas telefónicas, reuniones presenciales/virtuales, y correos electrónicos. Página web www.grupoaval.com
PROVEEDORES	<ul style="list-style-type: none"> Realizar procesos de negociación corporativa que se ajusten a las necesidades. Gestionar convenios actuales en aspectos operativos, de comunicaciones, mercadeo, seguimiento y auditorías. 	<ul style="list-style-type: none"> Plataformas tecnológicas. Llamadas telefónicas, reuniones presenciales/virtuales, y correos electrónicos.
MEDIOS DE COMUNICACIÓN	<ul style="list-style-type: none"> Informar sobre hechos relevantes, lanzamiento de productos y servicios, noticias de interés y desempeño de Grupo Aval. Atender las solicitudes de información de los medios. 	<ul style="list-style-type: none"> Llamadas telefónicas, reuniones presenciales/virtuales, y correos electrónicos. Comunicados de prensa.
ANALISTAS EXTERNOS	<ul style="list-style-type: none"> Mantener informados a los analistas sobre el desempeño financiero y de otros temas relevantes de Grupo Aval. Atender las solicitudes de los analistas externos. 	<ul style="list-style-type: none"> Llamadas telefónicas, reuniones presenciales/virtuales, y correo electrónico. Respuestas a requerimientos. Página web www.grupoaval.com
AGREMIACIONES	<ul style="list-style-type: none"> Asistir a los seminarios, reuniones de discusión de la ANIF y Asobancaria. Mantener una comunicación constante con las agremiaciones sobre cambios regulatorios y su implementación. 	<ul style="list-style-type: none"> Eventos de las agremiaciones. Llamadas telefónicas, reuniones presenciales/virtuales, y correos electrónicos.
SOCIEDAD	<ul style="list-style-type: none"> Mantener informado al público general sobre la operación, productos y servicios, y desempeño de Grupo Aval. 	<ul style="list-style-type: none"> Informe anual. Comunicados de prensa. Publicidad.

6.2. ANÁLISIS DE MATERIALIDAD

GRI 102-44, 102-46, 102-47

El contenido del presente Informe fue elaborado bajo los estándares GRI sobre materialidad (opción Esencial), contexto de sostenibilidad, exhaustividad e involucramiento con los grupos de interés. Tal como lo mencionamos anteriormente, identificamos 16 asuntos materiales¹⁵, este ejercicio se realizó en 2019 ajustando algunos temas en 2020 posterior al diálogo con nuestros grupos de interés, y los priorizamos de acuerdo con su impacto sobre el negocio, de la siguiente manera:

CRITERIOS EVALUADOS	
IMPORTANCIA PARA EL NEGOCIO	IMPORTANCIA PARA LOS GRUPOS DE INTERÉS
Impacto en el desarrollo de nuestra misión, visión, principios, entre otros	Mención en entrevistas con los grupos de interés
Mención en entrevistas con altos ejecutivos	Identificación en mejores prácticas
Procesos que se ejecutan para el desarrollo del negocio	Relevancia para nuestras entidades
Evaluación de mejores prácticas corporativas	Alineación con los Objetivos de Desarrollo Sostenible ODS

GRÁFICO 1: MATRIZ DE MATERIALIDAD



15. Para mayor información sobre la alineación de nuestros asuntos materiales con los estándares GRI por favor remitirse al Índice de contenidos GRI al final del presente documento.

Asuntos Materiales para Grupo Aval

- | | |
|--|---|
| 1. Ética | 9. Mercadeo Corporativo |
| 2. Gestión de filiales | 10. Atracción, retención y desarrollo del talento |
| 3. Innovación y transformación digital | 11. Inversión social |
| 4. Gestión de riesgo y control interno | 12. Compras Corporativas |
| 5. Estructura de gobierno | 13. Diversidad e Inclusión |
| 6. Inclusión financiera | 14. Gestión ambiental |
| 7. Relación con inversionistas | 15. Ciberseguridad |
| 8. Bienestar y calidad de vida laboral | 16. Orgullo y sentido de pertenencia |

Priorización de asuntos materiales

ASUNTOS PRIORIZADOS	ASUNTOS RELEVANTES	ASUNTOS EMERGENTES
1. Ética	6. Inclusión financiera	12. Compras corporativas
2. Gestión de filiales	7. Relación con inversionistas	13. Diversidad e inclusión
3. Innovación	8. Bienestar y calidad de vida laboral	14. Gestión ambiental
4. Gestión del riesgo y control interno	9. Mercadeo	15. Ciberseguridad
5. Estructura de gobierno	10. Atracción, retención y desarrollo del talento	16. Orgullo y sentido de pertenencia de los colaboradores
	11. Inversión Social	



6.2.A. Nuestro modelo de sostenibilidad

Con base en la estrategia de crecimiento rentable y sostenible hemos diseñado nuestro modelo de sostenibilidad el cual fue validado por nuestros grupos de interés y se presenta a continuación:

ILUSTRACIÓN 1: MODELO DE SOSTENIBILIDAD DE GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.



Gestionamos los asuntos materiales definidos mediante la prestación de servicios corporativos y el desarrollo de lineamientos desde Grupo Aval hacia las entidades.

Actualmente, los servicios que prestamos a nuestras entidades son:

ASUNTO RELACIONADO	SERVICIO PRESTADO A LAS ENTIDADES
GOBIERNO CORPORATIVO	Acompañamos a nuestras entidades en el establecimiento de lineamientos y buenas prácticas para una responsable gestión de los principales riesgos a lo que se encuentran expuestas en el desarrollo de sus objetos sociales. Asesoramiento normativo: emitimos instrucciones y asesoramos a las entidades en la implementación y cumplimiento de la normatividad internacional, incluyendo la reglamentación en materia de control sobre el reporte financiero (Ley Sarbanes-Oxley), Cumplimiento Tributario (FATCA), Lavado de Activos (SARLAFT), y en materia antifraude y anticorrupción (ABAC), entre otros.
	Control interno: en asuntos de control, nuestras entidades reciben servicios de la Contraloría Corporativa, órgano que procura la profundización de la cultura organizacional con un enfoque orientado a riesgos. Para esto, establecemos lineamientos y buenas prácticas orientadas al fortalecimiento y efectividad del sistema de control interno de cada una de nuestras entidades. Soporte legal: prestamos soporte permanente y emitimos lineamientos a las entidades en aspectos de Gobierno Corporativo, entendimiento e interpretación de asuntos regulatorios, proyectos específicos de relevancia y seguimiento a la agenda legislativa y regulatoria con incidencia sobre el negocio.
	Asesoramiento financiero y contable: nuestras entidades reciben servicios, asesoría y lineamientos en temas relacionados con la calidad, oportunidad y confiabilidad de la información financiera que es reportada al mercado. Igualmente, desde Grupo Aval realizamos seguimiento a la ejecución presupuestal de las entidades.
DESEMPEÑO ECONÓMICO	Mercadeo corporativo: incluye las actividades de mercadeo, fidelización, innovación y publicidad: diseñamos, producimos y ejecutamos estrategias corporativas transversales a los intereses de las entidades con el objetivo de contribuir a su crecimiento en participación de mercado, ganar diferenciación y relevancia y lograr eficiencias y posicionamiento de marca. Compras corporativas: buscamos lograr eficiencias y reducciones significativas sobre los costos de contratación de bienes y servicios de las entidades, tanto en el frente de tecnología y seguridad de la información, como en la consecución de insumos y contratación de servicios necesarios para la operación.
ENTORNO	Enfocadas principalmente a actividades sociales y filantrópicas, en donde las entidades de Grupo Aval participan con recursos financieros y en especie, entre otros. Lineamientos en este aspecto como políticas corporativas.
	Esfuerzos corporativos para mitigar los efectos del cambio climático.

6.3. ALINEACIÓN CON LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE (ODS)

A continuación describimos los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) sobre los cuales tenemos un impacto directo y están alineados a nuestro análisis de materialidad. La agenda 2030 de las Naciones Unidas insta 17 objetivos de los cuales hemos priorizado ocho que son aquellos en los que consideramos agregamos más valor.

Así mismo la alineación de nuestras entidades en el aporte a los ODS de acuerdo con el desarrollo propio de sus negocios.

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
Grupo Aval	✓			✓	✓			✓	✓			✓	✓				✓
Banco de Bogotá	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓
Banco de Occidente				✓				✓	✓	✓			✓				✓
Banco Popular				✓		✓	✓	✓	✓			✓	✓				✓
Banco AV Villas				✓				✓	✓				✓				✓
Corficolombiana								✓	✓			✓			✓		
Porvenir	✓		✓					✓		✓		✓			✓	✓	✓
Bac	✓			✓	✓			✓				✓					✓



Nuestra alineación estratégica con los ODS



ODS 1 Fin de la Pobreza



Para Grupo Aval es importante promover el empleo de calidad promoviendo mejores condiciones de vida para nuestros colaboradores y sus familias permitiendo por medio de un trabajo estable y bien remunerado, así como el apoyo (a través de nuestras entidades financieras) a iniciativas de microempresarios para fortalecer sus capacidades con el fin de ver prosperar sus negocios.

Nuestro aporte al ODS 1

Para Grupo Aval es prioritario que las personas tengan acceso a los servicios financieros, por esta razón desde nuestro pilar de entorno a través de la Corporación Microcrédito Aval ofrecemos microcréditos a micro empresarios y emprendedores que tienen su negocio pero que por diferentes motivos no pueden acceder a un crédito en una entidad financiera. Adicionalmente, se capacitan para que puedan administrar mejor los recursos y cumplir con los compromisos para ver crecer su negocio.

Generamos empleo digno, de calidad y bien remunerado a más de 107 mil colaboradores en Colombia y Centroamérica.

ODS 4 Educación de Calidad



La educación es el pilar fundamental para que se puedan reducir las desigualdades así como para fomentar la tolerancia lo cual contribuye a crear sociedades más pacíficas, por esto es importante que desde nuestro campo de acción generemos este tipo de espacios que nos permitan fomentar una educación de calidad.

Nuestro aporte al ODS 4

Nuestras políticas corporativas nos dan la oportunidad de apoyar a nuestros colaboradores en la iniciación y culminación de sus estudios ya sean profesionales, de postgrado o maestrías, genera un compromiso del colaborador en la aplicación y afianzamiento del conocimiento en sus áreas de trabajo lo que nos permite contar con el mejor talento humano en la compañía.

Este apoyo se hace sin distinción alguna de género, diversidad sexual, color de piel, pertenencia étnica entre otros. Los colaboradores son motivados a obtener una excelencia en calificaciones y así incrementar su motivación.

ODS 5 Equidad de Género



La igualdad es un pilar fundamental en el desarrollo de las sociedades por esta razón desde Grupo Aval promovemos y trabajamos en pro de fomentar espacios incluyentes en donde las mujeres tengan un papel relevante.

Nuestro aporte al ODS 5

En 2021 creamos nuestra política de diversidad e inclusión en la que establecimos en nuestros procesos diferentes parámetros de actuación con el fin de asegurar que las mujeres al interior de la compañía cuenten con las mismas oportunidades en todos los procesos.

Cabe resaltar que el 28.5% de nuestros miembros principales de Junta Directiva son mujeres, también destacamos que nuestra política de diversidad e inclusión es corporativa por lo que promueve parámetros claros para nuestras entidades con el fin de que cada una, en el desarrollo de sus negocios, promueva este tipo de iniciativas.

ODS 8 Trabajo Decente y Crecimiento Económico



Un crecimiento económico continuo, inclusivo y sostenible y el trabajo digno para las personas contribuyen a mantener las condiciones necesarias para que haya un crecimiento económico duradero que permita aumentar la productividad laboral, el empleo de calidad y mejorar el acceso a los servicios financieros todo lo mencionado bajo premisa del no deterioro del medio ambiente.

Nuestro aporte al ODS 8

Generamos empleo de calidad, estable, digno y bien remunerado para nuestros más de 107 mil colaboradores tanto en Colombia como en Centroamérica.

Invertimos recursos importantes en diferentes proyectos que adelantamos tanto en el holding como en nuestras entidades con inversiones en diferentes sectores de la economía.

Promovemos el acceso a servicios financieros de calidad para las personas.

ODS 9 Industria, Innovación e Infraestructura



Reconocemos que para conseguir una economía robusta se necesitan inversiones en infraestructura y tecnología (transporte, regadío, energía, tecnología de la información y las comunicaciones) y nuestras entidades trabajan arduamente en esta labor.

Nuestro aporte al ODS 9

Estos últimos años hemos priorizado la digitalización de productos y procesos logrando aumentar las ventas digitales y ser más costo eficientes. Hemos digitalizado la mayoría de nuestros productos de banca personas y hemos logrado que cerca del 60% de las ventas de estos productos se realicen de manera digital en Colombia, 40% sin intervención humana. En Centroamérica esto es cerca del 25%.

Todos nuestros productos digitales son nativos de la nube o ya están 100% migrados. Además, en nuestro laboratorio digital ya contamos con 2 plataformas de datos, Augusta y Mathilde, que nos permiten ser más eficientes en nuestros procesos, reducir costos operacionales y aumentar la penetración de clientes.

También trabajamos en formas alternativas de adquirir nuevos clientes digitales incurriendo en ecosistemas que son valiosos para nuestros clientes. Algunos ejemplos de esto son los ecosistemas de Carroyá, Metrocuadrado y Eempleo.com que tiene más de 10 millones de usuarios.

Con dale!, la plataforma de pagos digitales de Grupo Aval, le permitimos a personas bancarizadas y no bancarizadas abrir un depósito electrónico y usarlo de manera interoperable. La gran mayoría de las transacciones que se hacen a través de esta plataforma son gratuitas.

Por otro lado, a través de nuestras entidades, especialmente de Corficolombiana fortalecemos cinco sectores de la economía que son financiero, hotelería, energía y gas, agroindustria e infraestructura, dentro de los cuales destacamos proyectos como la construcción de carreteras con 8 concesiones viales, agroindustria con la formalización y mejora en la productividad agrícola, en proyectos de infraestructura eléctrica, entre otros.

ODS 12 Producción y Consumo Responsables



Promovemos diferentes modalidades de consumo y producción responsables, con el uso eficiente de recursos como energía y agua, así como de procesos que no deterioren el medio ambiente.

Nuestro aporte al ODS 12

Desde nuestra área de compras corporativas promovemos una cultura organizacional enfocada al uso eficiente de los recursos y producción sostenible, por tal razón, creamos nuestra política corporativa de compras sostenibles en donde tenemos en cuenta los aspectos mencionados y promovemos que nuestros proveedores también cumplan con parámetros mínimos para su contratación, estableciendo ecosistemas sostenibles con nuestros stakeholders.

ODS 13 Acción por el Clima



El cambio climático es consecuencia de la actividad humana y está amenazando nuestra forma de vida y el futuro de nuestro planeta.

Nuestro aporte al ODS 13

Cada una de nuestras entidades diseña estrategias de mitigación de los efectos del cambio climático, miden su huella de carbono y tienen planes de acción para la mitigación. Adicionalmente, algunas de nuestras entidades han liderado en la emisión de bonos verdes, ofrecen líneas de crédito verdes y han avanzado en la implementación de SARAS.

ODS 16 Paz, Justicia e Instituciones Sólidas



Para lograr los Objetivos de Desarrollo Sostenible son necesarias sociedades pacíficas, justas e inclusivas.

Nuestro aporte al ODS 16

Contamos con una estructura organizacional acorde con todos los requerimientos legales, tenemos las mejores prácticas de revelación de información en materia de gobierno corporativo, seguridad de la información para nuestros clientes, realizamos evaluaciones de riesgo anticorrupción, antifraude, antisoborno, entre otras, que nos permite ser una institución sólida que aporta a la paz y justicia en los ámbitos en donde se desenvuelve.

La línea ética es un canal de comunicación que le permite a los colaboradores, proveedores, accionistas y clientes de las compañías del Grupo enviar denuncias, sobre posibles fraudes, malas prácticas, corrupción, lavado de activos, cualquier otra situación que se considere irregular o posibles hechos que incumplan las normas establecidas.

6.4. RELACIONAMIENTO CON LAS ENTIDADES EN PRO DE LA SOSTENIBILIDAD

GRI 102-9, 102-48, 102-49

Entendiendo que el alcance de los asuntos materiales supera la operación de Grupo Aval, hemos definido alianzas estratégicas y/o relaciones de negocio con otras empresas que nos permiten gestionar de forma adecuada algunos asuntos materiales. En particular, resaltamos:

Las oportunidades de negocio con:



ATH, una entidad subordinada de Banco AV Villas, mediante la cual consolidamos la prestación de algunos servicios corporativos en términos de servicios de información y administración de la red de canales, principalmente.



ADL Digital Lab S.A.S, una compañía asociada por medio de la cual contratamos la prestación de servicios corporativos referentes a la transformación digital de nuestras subsidiarias.



dale! Es una plataforma de pagos desarrollada por la (SEDPE) Aval Soluciones Digitales.

Aval Soluciones Digitales, una Sociedad Especializada en Depósitos y Pagos Electrónicos (SEDPE) que, mediante una plataforma tecnológica, le permite a personas y comercios bancarizados y no bancarizados abrir un depósito electrónico con el que pueden realizar transacciones financieras desde una única solución 100% digital.

Los compromisos con las comunidades mediante:



La Corporación Microcrédito Aval, una entidad independiente sin ánimo de lucro con la cual nos aliamos para la gestión de nuestros compromisos en materia de inclusión financiera.



El CTIC, Centro de Tratamiento e Investigación sobre cáncer, en el cual nuestros bancos hacen aportes financieros para su construcción y dotación.

En las siguientes páginas se detalla el relacionamiento con las entidades subordinadas de Grupo Aval.

6.5. NUESTRAS ALIANZAS, MEMBRESÍAS Y ESTÁNDARES A SEGUIR

GRI 102-13

Adicional a las entidades mencionadas anteriormente, realizamos alianzas y membresías con entidades que potencien nuestras capacidades para gestionar los asuntos materiales del modelo de sostenibilidad de manera efectiva, guiándonos por los principales estándares nacionales e internacionales en esta materia.

Alianzas, membresías y estándares

- » Asociación de Gestión Humana ACRIP Bogotá
- » Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIF)
- » Asociación Gremial Cívica Centro Internacional San Diego
- » Superintendencia Financiera
- » Pacto Global de Naciones Unidas
- » Cámara de comerciantes LGBT

6.6. GESTIÓN DE GOBIERNO CORPORATIVO, RIESGO Y ÉTICA

Contamos con una estructura de gobierno transparente, regida por políticas y procedimientos que se aplican homogéneamente en todas nuestras entidades para garantizar altos estándares éticos y el desarrollo sostenible de las actividades, en línea con lo definido por nuestros órganos de gobierno.



6.6.A. Estructura de Gobierno Corporativo

Nuestro equipo directivo y gerencial permite que seamos líderes del sector financiero colombiano y centroamericano, en la medida que cuenta con calificaciones técnicas de alto nivel y con una amplia trayectoria profesional.

Contamos con una estructura de gobierno transparente y con políticas y procedimientos homogéneos en los órganos de gobierno, lo que nos permite un adecuado balance en todos los procesos de toma de decisión. En desarrollo de las disposiciones legales y reglamentarias

vigentes, tanto nosotros como nuestras entidades, contamos con una estructura de gobierno uniforme. De este modo, la gran mayoría de las entidades son sociedades por acciones con órganos directivos y administrativos compuestos por una Asamblea General de Accionistas, una Junta Directiva y una Gerencia o Presidencia.

Así, dentro del marco de competencia de cada una de las instancias de gobierno, se dictan las pautas que guían el desarrollo del objeto social de cada entidad, buscando maximizar

la generación de valor y el cumplimiento de los objetivos de los diferentes grupos de interés involucrados.

Reportes

Efectuamos reportes de Gobierno Corporativo dada nuestra condición de emisor inscrito en el Registro Nacional de Emisores y Valores (RNVE). En particular, diligenciamos y transmitimos la Encuesta de Mejores Prácticas Corporativas (Encuesta Código País) en la que reportamos el estatus del Holding en materia de estructura de gobierno.

Informe de Gobierno Corporativo

Implementamos nuestro Informe de Gobierno Corporativo bajo los lineamientos de la Encuesta Código País, en donde se reflejan los aspectos que, a nuestro juicio, son importantes para los accionistas e inversionistas y que desarrollamos en el curso normal de las operaciones.



Comité de Gobierno Corporativo

En 2020 establecimos un Comité de Gobierno Corporativo encargado, entre otros asuntos, de velar por el cumplimiento de los compromisos y metas relacionadas con el modelo de sostenibilidad.

Nuestros Compromisos 2022

- » Continuaremos implementando todas las medidas necesarias para fortalecer el Gobierno Corporativo.
- » Seguimiento semestral a los temas de Sostenibilidad en el comité de Gobierno Corporativo. El área de auditoría de Grupo Aval hace seguimiento a los compromisos adquiridos en esta materia.

Gestión de nuestras entidades en relación con la estructura de Gobierno Corporativo

En 2021, nuestras entidades adoptaron las medidas necesarias para dar continuidad a sus diferentes instancias de Gobierno Corporativo con el objetivo de responder de manera íntegra a sus grupos de interés en este contexto. Con ello, dando cumplimiento a los encuentros planificados por medios virtuales, algunas entidades crearon comités de sostenibilidad en sus Juntas Directivas, haciendo seguimiento y medición constante y permanente en temas de sostenibilidad, responsabilidades relacionadas con su gestión y otras presentaron y aprobaron sus modelos de sostenibilidad.

Con estas acciones, nuestras entidades fortalecieron sus iniciativas de Gobierno Corporativo y avanzamos hacia una alineación progresiva con la agenda global de desarrollo sostenible.

6.6.B. Gestión del riesgo y control interno

Contamos con una estructura robusta e independiente para la gestión de los riesgos corporativos que nos permite generar valor a la organización, contribuir a la cohesión y a la arquitectura de control de las entidades, maximizar la ejecución de estrategias, y optimizar las operaciones.

Nuestro objetivo es garantizar la generación de valor para nuestros accionistas y demás grupos de interés en el marco del cumplimiento legal y del manejo adecuado del riesgo.

La gestión del riesgo en Grupo Aval es estructuralmente independiente de otras líneas de negocio, el Vicepresidente de Riesgos cuenta con un equipo propio y no comparte funciones con otras dependencias.

Así mismo Grupo Aval y sus filiales financieras y no financieras en Colombia y en el extranjero se encuentran expuestas a una serie de riesgos asociados al desarrollo de sus objetos sociales o aquellos relacionados con las industrias en donde operan. Entre los riesgos más representativos se encuentran: riesgos financieros originados por la coyuntura macroeconómica de la jurisdicciones en donde se encuentran, entre dichos riesgos los más importantes son, riesgo de crédito, riesgo de mercado o tasa de interés, riesgo de liquidez, riesgo cambiario (entre el peso colombiano y el dólar, o entre las monedas funcionales de algunas de nuestras entidades en Centroamérica y el dólar) adicionalmente como parte de la ejecución de sus operaciones se enfrentan al riesgo operacional, riesgo de lavado de activos, riesgo de cumplimiento a requerimientos legales y regulatorios. También se encuentran expuestas a los efectos que puedan causar riesgos emergentes como por ejemplo amenazas para la salud pública

globales (por ejemplo, la pandemia de Covid-19) y locales, situaciones sociopolíticas entre otros.

Desde Grupo Aval se imparten lineamientos para su adecuada administración y se realiza seguimiento al comportamiento de la gestión adelantada.

Iniciativas y logros

» Durante el 2021 continuamos haciendo seguimiento y se realizó el levantamiento de información sobre las actividades adelantadas por las entidades en los temas de sostenibilidad, con el fin de conocer las estrategias para la identificación de los riesgos y controles que han adoptado para asegurar el adecuado avance de sus proyectos de sostenibilidad, así como los lineamientos que desde el enfoque de riesgos se incluirán dentro de las políticas existentes.

» Se efectuó visita de auditoría, en la cual se revisaron temas de control interno y algunos aspectos relacionados con seguridad de la información como, por ejemplo, controles para la prevención de fuga de información, seguridad en conexiones remotas, cambios directos en las bases de datos, entre otros.

» El Vicepresidente Sénior de Contraloría Corporativa participó en los comités de auditoría de la Junta Directiva de ATH, donde el Auditor Interno presentó el resultado de sus auditorías sobre el seguimiento a planes de acción, seguridad de la información, entre otros.

Compromisos 2022

» Continuar promoviendo la implementación de SARAS en las entidades bancarias de Grupo Aval.

6.6.C. Ética

GRI 102-17, 205-1, 205-2

Nuestros valores y visión estratégica están orientados al cumplimiento de los estándares éticos definidos por la Junta Directiva y la Asamblea General de Accionistas, tanto para la operación de Grupo Aval como para la operación de nuestras entidades. Nos enfocamos en prevenir potenciales eventos de fraude, corrupción, soborno, malas prácticas y todo tipo de situaciones irregulares. Los principales mecanismos internos para gestionar la ética son el Programa Anticorrupción, la Línea Ética, el Código de Ética y Buena Conducta. Nuestro objetivo es asegurar que existan políticas de ética y conducta en Grupo Aval y en nuestras entidades, así como habilitar canales para que los grupos de interés puedan reportar cualquier denuncia, irregularidad o mala práctica, entre otros. Finalmente, generamos los reportes sobre estos asuntos y nos aseguramos de que sean escalables a las instancias requeridas.

Programa anticorrupción

Mediante el Programa de Cumplimiento Anticorrupción (ABAC), buscamos integrar los elementos del sistema de control interno para prevenir y gestionar eventos de corrupción dentro del grupo, direccionando y promoviendo los principios y valores promulgados en relación con nuestra ética empresarial y con las políticas corporativas.

Los objetivos incluyen promover una cultura ética para mitigar los riesgos por corrupción en el relacionamiento con terceros, así como establecer los lineamientos para prevenir, detectar,

investigar y remediar, efectiva y oportunamente, posibles casos de corrupción.

En la segunda línea de defensa se ha incorporado el componente ético con mayor énfasis en el Programa de Cumplimiento. En la Política Anticorrupción detallamos la “tolerancia cero” a este tipo de riesgo, lo que implica el cumplimiento de altos estándares de ética en las operaciones, principalmente en lo que se relaciona con: administración de conflictos de interés, donaciones, patrocinios, regalos e invitaciones, compras (procesos de abastecimiento), procesos de adquisiciones de negocios, negocios conjuntos y asociados, y programas de responsabilidad social. Asimismo, establecimos los estándares mínimos esperados en la administración de la transparencia del registro contable de las operaciones.

Corrupción y soborno

Grupo Aval ha diseñado controles para salvaguardar que sus colaboradores actúen con integridad en todos sus tratos y prohíbe estrictamente el soborno y la corrupción en cualquiera de sus formas. Los principios antisoborno y anticorrupción se recogen en la Política Corporativa Anticorrupción y se resumen a continuación, basados en el principio fundamental de tolerancia cero al riesgo:

» los colaboradores de Grupo Aval y de todas sus subsidiarias deben realizar sus negocios de manera justa, honesta, responsable y transparente; por lo tanto, todas las formas de soborno y corrupción, incluidos los pagos de facilitación, están estrictamente prohibidas;

» las líneas éticas están disponibles para colaboradores y terceros. Cualquier queja se investiga cuidadosamente, asegurando las acciones apropiadas y el anonimato de los denunciantes;

» los obsequios o entretenimiento siempre deben ser proporcionales y razonables, deben tener un propósito legítimo y no deben crear un conflicto de intereses o la percepción del mismo;

» las donaciones y patrocinios están controlados, regulados por principios estrictos y deben ser informados a los Oficiales de Cumplimiento; y

» se debe retar el comportamiento cuestionable, y los rumores de pagos o actividades inapropiadas se deben informar a la gerencia o se pueden informar a través de los canales de denuncia de irregularidades.

De acuerdo con lo anterior, Grupo Aval vigila que los registros contables de las transacciones con alta exposición a anticorrupción y antisoborno reflejen con precisión dichas transacciones y su adecuada contabilización.

Hemos diseñado un proceso de autoevaluación y certificación anual aplicable a todas las subordinadas de Grupo Aval que consiste en evaluar el ambiente de control y la forma en que cada subordinada está mitigando los riesgos antisoborno y anticorrupción identificados, con especial énfasis en temas particulares como donaciones, obsequios, invitaciones, patrocinios y administración de TPI (terceros intermediarios). Las políticas también se aplican a adquisiciones y negocios conjuntos.

Línea Ética Grupo Aval

La Línea Ética Aval se comenzó a implementar desde el año 2012 en las entidades subordinadas, como una iniciativa de la Presidencia de Grupo Aval. Esta línea es un canal de comunicación que les permite a los colaboradores, proveedores, accionistas y clientes de las compañías del Grupo enviar denuncias, sobre posibles fraudes, malas prácticas, corrupción, lavado de activos, cualquier otra situación que se considere irregular o posibles hechos que incumplan las normas establecidas.

Este mecanismo de línea ética está documentado mediante un instructivo y un procedimiento. Además, en el proceso de inducción de nuevos funcionarios o en la vinculación de proveedores se les da a conocer la existencia de este canal de denuncias; así mismo, se realizan divulgaciones y pruebas periódicas sobre su funcionamiento.

La Línea Ética Aval se encuentra implementada en los sitios web de: Grupo Aval, los cuatro bancos, los seis países en los que está el BAC Credomatic, Multibank, las cuatro fiduciarias, la comisionista de bolsa, la administradora de fondos de pensiones, la compañía que maneja la red de cajeros automáticos, las dos almacenadoras generales de depósito, la Corporación Financiera Colombiana y las filiales de dicha Corporación, entre otros.

Las personas que deseen hacer uso de la Línea Ética Aval pueden tener acceso a ella mediante la red interna de datos de las compañías mencionadas o a través de internet, en donde encuentra una página web que les informa sobre el propósito de la línea ética y algunos ejemplos de situaciones que pueden ser denunciadas

en dicho canal; una vez que la persona decide continuar con la denuncia, se le presenta un formulario en el cual debe diligenciar: el detalle de los hechos, la compañía sobre la cual está haciendo la denuncia, el tipo de denunciante (colaborador, cliente, proveedor o accionista) y se le brinda la posibilidad de adjuntar documentación electrónica relacionada con la denuncia.

Cuando el denunciante ha completado y enviado la información solicitada en el formulario web de la Línea Ética Aval, ésta es remitida a un correo electrónico, siguiendo protocolos para garantizar la confidencialidad de la información y la protección de la identidad del denunciante. A partir de ese momento se inicia la gestión de la denuncia en la Contraloría Corporativa de Grupo Aval, que implica: analizarla, clasificarla de acuerdo con su tipo (posible fraude, gestión humana, posible acoso laboral y otros), establecerle un nivel prioridad (normal o alta), remitirla al auditor interno de la compañía y asignarle el plazo para la entrega de los resultados de dicha investigación.

Por su parte, el auditor interno recibe, analiza e investiga las denuncias, y también según su criterio puede enviarlas a otras áreas de su

compañía para que realicen la investigación (por ejemplo: los temas de gestión humana), sobre la cual el auditor interno debe efectuar seguimiento de los resultados y los correctivos del caso.

En el momento de recibir el informe de la investigación de los auditores internos de las compañías, la Contraloría Corporativa de Grupo Aval realiza una revisión del mismo para determinar si se formulan observaciones o comentarios; así mismo, si se han propuesto planes de acción, éstos se evalúan para ver si son adecuados.

Desde el año 2013, se lleva a cabo un seguimiento mensual detallado de las denuncias, los resultados de las investigaciones y de los planes de acción (cuando aplican), con el fin de solicitar los correctivos a que haya lugar; este seguimiento consta en actas, que se encuentran bajo la custodia de la Contraloría Corporativa de Grupo Aval.

A continuación, se presentan las estadísticas de las denuncias recibidas y gestionadas mediante la Línea Ética Aval, en los años 2019, 2020 y 2021, clasificadas según los tipos de denuncias antes mencionados:

No.	TIPO DE DENUNCIA	AÑO 2019	AÑO 2020	AÑO 2021	TOTAL DENUNCIAS (2019 A 2021)
1	Posible fraude	43	17	34	94
2	Posible acoso laboral	41	37	44	122
3	Gestión humana	15	11	11	37
4	Otros (*)	237	125	155	517
TOTAL ANUAL		336	190	244	770

(*) Denuncias en las que se mencionan temas de calidad en el servicio o fallas en los procesos internos de las compañías.

De acuerdo con estas cifras, observamos que en el total anual de las denuncias recibidas en el año 2020 con respecto al año 2019, se presentó una disminución del 43% (146 denuncias), lo cual se puede explicar dado que durante gran parte del año 2020 estuvieron vigentes las medidas preventivas y las restricciones debido a la situación de pandemia por Covid-19. Así mismo al comparar el total de denuncias del año 2021 frente al año 2020, observamos que se presentó un incremento del 28% (54 denuncias). Cabe resaltar que se le dio respuesta al 100% de las denuncias recibidas.

Código de Ética y Buena Conducta

Define nuestro compromiso de realizar las actividades de negocio bajo criterios de transparencia, comportamiento ético y apego al cumplimiento de las normas que le son aplicables como emisor de valores en el mercado nacional e internacional. Este Código se

constituye como elemento fundamental del Sistema de Control Interno (SCI). Nuestro interés es que todos los colaboradores conozcan y apliquen los lineamientos.

Para esto, de manera continua, realizamos capacitaciones a los nuevos colaboradores sobre los lineamientos del Código de Ética y Conducta y enviamos comunicaciones periódicas para fomentar la conducta expuesta en el Código.

Compromisos 2022

- » Continuar promoviendo la Línea Ética de Grupo Aval por medio de nuestras entidades.
- » Mantener la elaboración de la bitácora, donde se observa el control y monitoreo de las denuncias recibidas por la Línea Ética de Grupo Aval.



6.7. DESEMPEÑO ECONÓMICO

En Grupo Aval invertimos en entidades con un desempeño financiero y comercial sobresaliente e impulsamos el cumplimiento de los más altos estándares del sector, así como la implementación adecuada de las nuevas medidas regulatorias. Esto lo realizamos con un enfoque de sostenibilidad en el largo plazo que nos permite crecer de manera orgánica. Así mismo, evaluamos posibles oportunidades de crecimiento mediante fusiones, adquisiciones, escisiones o venta de negocios que fortalezcan o materialicen oportunidades para el Grupo. Lo

anterior, con el objetivo de maximizar el valor generado a nuestros accionistas.

Además, buscamos gestionar las entidades de manera articulada, por medio de espacios de comunicación para la definición de iniciativas conjuntas que maximicen el valor generado a nuestros accionistas y que contribuyan al desarrollo económico y sostenible del país para propiciar el bienestar de las generaciones actuales y futuras.

GRI 201-1

VALOR ECONÓMICO GENERADO (Holding)	SEPARADO	PORCENTAJE
Método de participación de utilidades	3,450	92.33%
Otros ingresos por actividades ordinarias	287	7.67%
Valor económico generado	3,737	100.00%
Accionistas (*)	0	0.00%
Financiadore	98	2.63%
Proveedores (**)	19	0.52%
Colaboradores (**)	37	1.00%
Impuestos y contribuciones	77	2.07%
Valor económico distribuido	233	6.22%
Depreciaciones y amortizaciones	2	0.05%
Reservas	3,503	93.73%
Valor económico retenido	3,505	93.78%

Nota: los valores monetarios se presentan en miles de millones.

(*) Pendiente el Proyecto de Distribución de Utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas. Asume un dividendo de \$0 por acción al mes.

(**) Colaboradores: incluye empleados directos. Proveedores incluye temporales y outsourcing.

Iniciativas y logros

La mayoría de las acciones encaminadas a gestionar nuestro portafolio de inversión se planean y ejecutan desde la Vicepresidencia Senior Financiera, mediante un control periódico del desempeño financiero y comercial frente a la competencia, y el seguimiento al cumplimiento presupuestal del Holding, los Bancos Aval, BAC, MFG, Corficolombiana y Porvenir. Las acciones generales que se llevan a cabo son:

- » Controlar periódicamente el desempeño financiero y comercial frente a la competencia.
- » Hacer seguimiento al cumplimiento presupuestal de Grupo Aval y las entidades.
- » Evaluar el impacto y los planes de implementación de nuevas medidas regulatorias, con el apoyo de la Vicepresidencia de Riesgos Corporativos y la Gerencia Jurídica.
- » Liderar los procesos y, cuando es pertinente, acompañar las operaciones de las entidades en los mercados de capitales internacionales.
- » Apoyar a las entidades en su evaluación de posibles oportunidades de fusión, adquisición, escisión venta de negocios y optimización de capital.
- » Elaborar reportes periódicos (Reporte Trimestral a la SFC, Informe de Gestión y 20-F).
- » Durante el año se continuó con el seguimiento comercial de los bancos mediante el cual se hizo un análisis mensual del desempeño de los desembolsos y pagos, y de la dinámica competitiva de los diferentes productos y segmentos.

» Durante el año se continuó con el seguimiento presupuestal mensual y, dada la coyuntura actual, hubo un acompañamiento muy cercano a las entidades bancarias, enfocado en el crecimiento (dinámica comercial) y la calidad de cartera (incluyendo la evolución de alivios y costo de riesgo).

Compromisos 2022

» Continuaremos haciendo seguimiento en el frente financiero y comercial y apoyando a las entidades en la implementación de nuevas medidas regulatorias. Se monitoreará en conjunto con las entidades el comportamiento de la cartera que recibió alivios.



6.7.A. Relación con inversionistas

Para nosotros es fundamental gestionar, atender y mantener informados a nuestros inversionistas (entendidos como accionistas, tenedores de títulos de deuda y analistas) dado que son parte esencial de la razón de ser del Holding. Ofrecer un servicio adecuado, efectivo y oportuno es una de nuestras prioridades, por lo que contamos con diferentes canales de comunicación para responder a sus necesidades.

Nuestro objetivo es interpretar las expectativas de los inversionistas para tomar acciones estratégicas del negocio y mantenerlos informados sobre el desempeño de sus inversiones.

Iniciativas y logros

- » Presentamos la gestión realizada en beneficio de los diferentes grupos de interés, tanto en las llamadas de resultados como en eventos de inversionistas tales como:
 - » XXV Santander Latin American Conference
 - » BTG Pactual Andean Conference
 - » JP Morgan 2021 Global Emerging Markets Corporate Conference
 - » Bank of America 2021 Emerging Markets Debt & Equity Conference
 - » Credicorp Capital Investor Conference
- » Presentamos el Informe de Sostenibilidad en la Asamblea de Accionistas de Grupo Aval.
- » Continuamos mejorando nuestra calificación de Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo de BVC - CESA, pasando de una clasificación de 73.4% en 2020 a 77.1% en 2021.

» Atendimos más de 16,900 solicitudes de inversionistas a través de Deceval (nuestro administrador de acciones).

» Respondimos a más de 150 requerimientos de analistas sobre temas relacionados al desempeño económico de las regiones en que operamos, el desempeño del negocio, la transacción de BHI, entre otros.

» Asistimos a 9 eventos organizados por analistas que hacen cubrimiento de Grupo Aval, con la asistencia de más de 140 inversionistas (aproximadamente 16 por evento).

» Participamos en 4 conversatorios, con más de 360 inversionistas (aproximadamente 90 por evento).

Compromisos 2022

- » Continuaremos haciendo esfuerzos para comunicar a los analistas e inversionistas los avances en materia de Sostenibilidad.
- » Continuaremos con la participación en conversatorios.
- » Continuaremos con el seguimiento a la gestión de Deceval.
- » Mantendremos o mejoraremos la calificación de mejores prácticas de Gobierno Corporativo de BVC - CESA.
- » Presentaremos en la llamada de resultados del último trimestre los avances en materia de Sostenibilidad.

6.7.B. Ciberseguridad

En la era digital, la globalización de mercados y el conflicto internacional en que nos encontramos se hace evidente el crecimiento exponencial de organizaciones delictivas y los ciberataques que cada vez son más sofisticados y utilizan técnicas avanzadas de ataque y de evasión lo que les permite permear a las organizaciones con mayor facilidad. Es así como la ciberseguridad se ha convertido en una de las prioridades de la alta dirección y uno de los riesgos más relevantes del negocio; en consecuencia, Grupo Aval y sus subsidiarias mantienen revisando y actualizando sus riesgos, estrategias, tácticas y capacidades para fortalecer políticas, procesos y controles de seguridad, adquiriendo más herramientas y servicios soportados por tecnologías emergentes como machine learning, inteligencia artificial y el comportamiento que permiten proteger, identificar, detectar y responder de forma oportuna y eficiente ante posibles incidentes y/o ciberataques.

Iniciativas y logros

Durante 2021, en Grupo Aval y sus subsidiarias se han fortalecido políticas, controles y capacidades de seguridad para proteger el acceso a la información corporativa y de sus clientes, la infraestructura tecnológica, mitigar los riesgos, prevenir amenazas y ataques cibernéticos, así como para el aseguramiento y soporte al negocio en su plan de migración a servicios en la nube y de la nueva modalidad de trabajo remoto por causa del Covid - 19.

Dentro de las iniciativas más relevantes que se ejecutaron y trabajaron en materia de seguridad

y ciberseguridad durante este año en Grupo Aval y sus subsidiarias se encuentran:

- » Se definieron y actualizaron las políticas, lineamientos y estándares de seguridad y ciberseguridad.
- » Se han revisado, actualizado y gestionado los riesgos de ciberseguridad.
- » Se viene trabajando en una estrategia de sinergia y colaboración, a través de un equipo corporativo especializado (SOC y CSIRT Coordinador) para fortalecer las capacidades de monitoreo, detección y respuesta ante posibles incidentes mediante procesos, procedimientos, soluciones y ejercicios simulados.
- » Se coordinaron y ejecutaron ejercicios de simulacros corporativos sobre posibles ataques cibernéticos para medir las capacidades actuales, lecciones aprendidas y oportunidades de mejora.
- » Se han repelido de manera oportuna y efectiva ataques dirigidos a Grupo Aval que se detectaron oportunamente y de los cuales no se identificaron incidentes asociados.
- » Se ejecutó una consultoría para evaluar el estado actual de la postura de la seguridad de la información, ciberseguridad y prevención de fraude electrónico con el objetivo de generar una estrategia corporativa para generar sinergias y colaboración que permitan fortalecer las capacidades actuales y optimización de los recursos.

» Se creó una célula de ciberseguridad con un equipo interdisciplinario a nivel corporativo para optimizar y generar desarrollos ágiles en línea con la transformación digital del grupo.

» Se evaluaron, seleccionaron y se encuentran en implementación y masificación en las filiales del Grupo, soluciones basadas en tecnologías emergentes para prevención de malware, identificación y respuesta oportuna ante amenazas e incidentes, incorporación de inteligencia de negocios y capacidades de seguridad en la nube (EDR, UEBA, SOAR, Multicloud Security, entre otras) las cuales se encuentran en proceso de despliegue y se suman a las tecnologías de protección que se han desplegado en años anteriores.

» Se fortalecieron los controles y capacidades para el aseguramiento del trabajo remoto.

» Se implementaron servicios de monitoreo, inteligencia de amenazas y protección de marca con proveedores de servicio.

» Se han mejorado capacidades de visibilidad y monitoreo sobre la gestión en todas las entidades, a través de indicadores de gestión y del seguimiento por parte de sus casas matrices.

Compromisos 2022

» Despliegue del plan de fortalecimiento de la postura de seguridad de la información, ciberseguridad y prevención de fraude electrónico, mediante una estrategia de colaboración, sinergias y optimización de recursos.

» Continuar con el despliegue y cubrimiento en las filiales de las soluciones emergentes EDR, UBA, EBA, SOAR, Multicloud Security.

» Fortalecer línea base de controles y aseguramiento de plataformas, arquitectura, aplicaciones y servicios en la nube.

» Fortalecer las capacidades de inteligencia de amenazas, monitoreo continuo mediante capacidades propias del CSIRT Coordinador del grupo, complementado con servicios externos de inteligencia, detección de respuesta y recuperación oportuna ante incidentes bajo coordinación colaborativa entre las entidades.

» Fortalecer y aumentar ejercicios de simulacros de ataques cibernéticos a nivel corporativo para medir las capacidades y procesos, detectar e implementar oportunidades de mejora tanto a nivel interno con cada filial como de forma conjunta para incidentes transversales o de alto impacto.



6.8. EFICIENCIAS CORPORATIVAS

Buscamos contribuir a la rentabilidad del negocio bajo una coordinación centralizada, que nos permite generar eficiencia y mayor valor a través del aprovechamiento de sinergias, la capitalización de mejores prácticas, y economías de escala.

Para lograr consolidarnos como el grupo financiero más grande de la región, es necesario incorporar un enfoque de sostenibilidad y generar relaciones de largo plazo con el entorno. Así, la eficiencia corporativa alrededor de algunos servicios compartidos no es solo un

enfoque que permite minimizar costos, sino también una oportunidad para consolidar una operación sostenible bajo los lineamientos de calidad y servicio.

En este sentido, definimos dos enfoques alrededor de las eficiencias corporativas: unificar algunos servicios operativos a través de ATH y continuar con las estrategias de mercadeo corporativo cobijadas bajo la marca de Grupo Aval, que están orientadas a fidelizar y garantizar servicios de calidad a cualquiera de los clientes de las entidades.

6.8.A. Mercadeo corporativo

Con el objetivo de consolidarnos como el grupo financiero más importante a nivel regional, buscamos apoyar el fortalecimiento y crecimiento rentable de nuestras entidades (i) liderando el mercadeo y la publicidad para el desarrollo de campañas y beneficios que complementen el esfuerzo comercial de las entidades; e (ii) implementando proyectos e iniciativas destinadas a incrementar la competitividad de nuestras entidades en productos, servicios, canales y segmentos, en función de las mejores prácticas y tendencias del mercado local e internacional.

También buscamos identificar sinergias entre las entidades que ayuden al crecimiento de sus negocios, mediante estrategias corporativas. Así mismo, impulsamos iniciativas de mercadeo social para ganar diferenciación, relevancia y fortalecimiento de los activos reputacionales de Grupo Aval y las entidades.

Adicionalmente, la Vicepresidencia de Mercadeo mensualmente lidera, y en algunos casos participa en, cinco (5) comités corporativos donde asisten miembros de cada entidad para hacer seguimiento, detectar oportunidades y proponer planes de mejora en temas específicos como: mercadeo, fidelidad, canales, sostenibilidad y reputación.



Iniciativas y logros



Tuplús- Bonos Unicef:

Bajo la campaña "Tus puntos son el punto de partida para una nueva Vida", implementamos dentro del programa de fidelidad corporativo (tuplús) una opción de redención en bonos sociales: UNICEF y Patrulla Aérea.



Yammer:

Red social de uso interno, que nos permite estar en contacto con todos nuestros colaboradores, facilitando nuestra comunicación interna y simplificando nuestra comunicación. A 31 de diciembre de 2021 teníamos 2001 usuarios, número que va aumentando significativamente en la medida que vamos sumando entidades usuarias.



Reputación:

En la medición de MERCO EMPRESAS 2021, Grupo Aval logró la posición 70 dentro del ranking de las 100 empresas mejor reputadas. La percepción de reputación mejoró en las siguientes dimensiones:

- » Talento: pasó del puesto 87 al 70.
- » Ética: pasó del puesto 91 al 87.
- » Medio ambiental: pasó del puesto 92 al 67.
- » Gobierno corporativo: pasó del puesto 96 al 69.
- » Comunicación: pasó del puesto 54 al 42.

Otras iniciativas:

- » Construimos la política corporativa de Diversidad e Inclusión de la mano de ACDI/VOCA que nos permite gestionar y medir estos aspectos en las áreas del Grupo y en nuestras entidades propendiendo por una cultura corporativa de respeto tanto internamente como de cara a nuestros clientes.
- » Contamos con iniciativas de reciclaje de botellas plásticas a través de máquinas Ecobot con las cuales reciclamos más de 337 mil envases.
- » Lanzamos una campaña digital para enseñarle a los clientes del sector financiero prácticas indebidas que se hacen y que promueven el fraude.

Compromisos 2022

- » Elaborar la Política Corporativa de Derechos Humanos.
- » Realizar la medición de la huella de carbono de Grupo Aval y la consolidación de la información en esta materia de nuestras entidades.

6.8.B. Compras corporativas

Para generar eficiencias en la operación de nuestras entidades, identificamos oportunidades de ahorro, tanto económicas como ambientales, en la adquisición de bienes y servicios. Esto se lleva a cabo a través de sinergias corporativas en la prestación de servicios compartidos de nuestras entidades, lo que permite: la optimización de procesos, las economías de escala, la generación de ahorros en los costos de operación, y el buen uso de los recursos naturales. Lo anterior garantizando que los proveedores cumplan con buenas prácticas en materia de sostenibilidad de acuerdo con nuestros lineamientos.

Se busca guiar a las entidades a través de políticas de compras corporativas, las cuales se construyen por medio de la identificación y aplicación de las mejores prácticas en la contratación de bienes y servicios corporativos de las entidades y del mercado. Esto con el fin de definir y homologar esquemas que permitan mayores eficiencias en términos económicos, operativos y ambientales.

Iniciativas y logros

- » Se diseñó un esquema de evaluación, considerando criterios sociales, ambientales y de

- » Renovar la Certificación Friendly Biz de Grupo Aval y las entidades.

- » Adquirir una herramienta que nos permita consolidar y gestionar la información de sostenibilidad de Grupo Aval y las entidades, como una mejor práctica de las empresas líderes en sostenibilidad.

gobernanza para las propuestas presentadas por los proveedores, se definió que se debía conocer el estado de madurez en sostenibilidad de los proveedores actuales de las filiales previo a la inclusión de dichos criterios en la evaluación.

- » Para la selección y compra de elementos de oficina como aires acondicionados y luminarias LED, se evaluaron las especificaciones relacionadas con el impacto ambiental de los bienes comprados después el segundo semestre del 2020.

- » Durante 2021 se elaboró la política de compras corporativa para Grupo Aval y sus entidades.

Compromisos 2022

- » Continuar con la construcción de la política de compras sostenibles que se realizará en varias fases y su implementación se extenderá hasta el 2022.

- » En 2022 se volverá a implementar una campaña en todas las entidades para la aplicación de buenas prácticas de consumo energético sostenible.

6.8.C. Innovación

Comprendiendo las tendencias globales y sectoriales frente a la tecnología, nos apalancamos en Aval Digital Lab (ADL) y Aval Soluciones Digitales (dale!) para consolidar nuestra estrategia de innovación, transformación y pagos digitales. En este frente, nuestra estrategia está basada en el desarrollo de soluciones creativas y soportadas en la tecnología, que resuelvan las necesidades financieras de los clientes de nuestras entidades. Las estrategias diseñadas permiten generar un mayor valor para los diferentes grupos de interés involucrados y mantener como eje central la mejora constante de servicios y productos en el marco de los retos de sostenibilidad que se presenten.

Así mismo, desde el Laboratorio con el fin de alcanzar nuestro objetivo principal de acelerar la transformación digital del grupo, se ha constituido un set de activos propios que permiten ejecutar este objetivo de forma eficiente, en su desarrollo, carga tributaria y con sentido estratégico y financiero para el Grupo, los cuales son:

Mathilde - ads, ecosistema de publicidad que genera recomendaciones personalizadas de productos y servicios en espacios publicitarios digitales. Este activo busca reducir el costo de adquisición de los productos digitales, reducir los tiempos de despliegues derivados de la segmentación de audiencias integradas con AUGUSTA.

Sandbox Pro, herramienta que empodera a las entidades del grupo y sus equipos de analítica, en el aprovechamiento de sus datos y generación de analytics propios gracias al entorno de trabajo diseñado para la extracción de insights de manera rápida y fácil.

Gobierno, habilita el monitoreo y control sobre los activos analíticos de las compañías, permitiendo visibilidad de estos y asegurando la trazabilidad de su desempeño, permitiendo monitorear el riesgo de falla en los procesos críticos de ciclo de vida del cliente en el que se encuentren inmersos.

Herramientas de decisión, pieza tecnológica que a través de un conjunto de reglas basadas en datos y modelos machine learning habilita la generación de decisiones como: Aprobación de créditos, selección de listados para campañas, monitoreo alertas LAFT, fraude etc.

Inteligencia eventos, herramienta que habilita la realización de acciones data driven en tiempo real, reduciendo el tiempo de llegada al mercado de acciones - como recomendación de venta uso retención o fraude entre otros.

Suit de Fraude, set de algoritmos que analizan los patrones únicos de navegación digital de cliente, mejora la experiencia y acompaña a los métodos de autenticación de los canales del banco haciendo uso de nuevas tecnologías.

Augusta ADL, plataforma de datos ADL que habilita y apalanca la construcción de los diferentes ecosistemas integrando los diferentes actores del mercado dentro y fuera del grupo, apalancados en la innovación disruptiva y analítica, sobre el principio de reúso de los datos y el acceso a estos.

Onboarding, es un activo que tiene como objetivo apalancar un proceso ágil de identificación de clientes y no clientes de manera no presencial. Está compuesto por diferentes servicios

que permiten generar flujos con diferentes validaciones de seguridad.

Firma digital, servicio que relaciona un certificado de firma digital de los documentos requeridos en una solicitud de productos con una persona natural, brindando una experiencia ágil hacia los clientes. A su vez otorga a los documentos firmados digitalmente, el mismo valor y eficacia probatoria de su equivalente firmado en manuscrito.

Cargue de documentos, permite la carga centralizada de documentos para disponibilizar 7/24 la subida y consulta de archivos en cualquier punto del proceso de end to end en la adquisición de productos.

Apis Canales, APIs que apalancan las principales transacciones en los portales bancarios y banca móvil de las entidades del Grupo mejorando el time to market de los productos y canales que las consumen - cubren aproximadamente el 90% de la transaccionalidad de los canales digitales.

Finalmente, se impulsó el liderazgo y coordinación de la iniciativa de Open Banking a través de mesas de trabajo con 250 participantes de 14 entidades, logrando definir la estrategia de implementación de manera centralizada, que permitirá aprovechar la data de ecosistemas y generar convergencia de estructuras técnicas, legales y de negocio entre las entidades, habilitando la definición y ejecución de una estrategia unificada como Grupo.

Iniciativas y logros

El mercado y la coyuntura actual obliga a Grupo Aval a ser cada vez más dinámico y tener más respuestas tecnológicas a las necesidades de los clientes. A continuación, mostraremos la evolución de la digitalización de los bancos:

Porcentaje de productos digitalizados¹



1. Se incluyen los productos en proceso de MVP (Mínimo producto viable).

El ratio de digitalización de los bancos creció en un 13%, pasando del 53% al 60% entre 2020 y 2021.

Durante el 2021 se colocaron aproximadamente 1.6 millones de productos por canales digitales en el Grupo, este esfuerzo implica un crecimiento de aproximadamente el 74% respecto al 2020; así mismo, el crecimiento de las ventas digitales (Autogestionado y asistido) como porcentaje de ventas totales de productos digitalizados y no digitalizados creció cerca del 26%, al revisar solo lo autogestionado el crecimiento fue del 23%.

Con el fin de medir estos valiosos aportes en términos monetarios se emplea la medida de LTV (Valor promedio aportado por cliente, por sus siglas en inglés), este, básicamente mide la contribución monetaria antes de impuestos de un producto de un cliente durante la vida media del mismo.

En Centroamérica, continuamos invirtiendo en nuestras plataformas tecnológicas y desarrollando soluciones digitales para nuestros clientes en la región. En respuesta a la pandemia, lanzamos 10 nuevas versiones de nuestra aplicación de banca móvil con nuevas funcionalidades destinadas a mejorar la atención remota de nuestros clientes y mejorar su bienestar económico. Entre estas nuevas funcionalidades, lanzamos una sólida herramienta Personal Finance Manager, que permite a los clientes comprender fácilmente sus gastos diarios y planificar. Este servicio fue bien recibido por los clientes, ya que más de la mitad de ellos usaron la función mensualmente y reportaron altos puntajes de satisfacción. Otra innovación importante fue el lanzamiento de tres billeteras digitales, Garmin Pay, Fitbit Pay y Apple Pay (esta última disponible solo en Costa

Rica), que brindaron a los clientes soluciones de pago adicionales y ampliaron los límites digitales del consumidor. Estas iniciativas, junto con muchas otras, dieron como resultado un aumento interanual del 20 % en los clientes digitales activos, alcanzando el 46 % de la base de clientes al 31 de diciembre de 2021.

En cuanto a Multibank, se continuaron los esfuerzos buscando sinergias en iniciativas digitales incorporando la tecnología y estrategias digitales de Grupo Aval. Durante este período, Multibank se centró en ampliar su sitio web y las herramientas de venta en línea, lo que ha tenido un impacto positivo en las capacidades de adquisición digital. Además, incrementó su presencia y gestión en las redes sociales mediante el uso de herramientas sólidas y el intercambio de mejores prácticas.



A diciembre 31 de 2021, dale! cerró con 115.303 clientes totales acumulados. Durante el 2021 logramos adquirir 85.373 nuevos usuarios, lo que representa un crecimiento del 374% con respecto a los clientes acumulados a lo largo del 2020 (17.979 clientes). Marketing digital se consolidó como el principal canal de consecución de clientes aportando el 86% de los enrolamientos; el 14% restante de clientes fue conseguido por los bancos de Grupo Aval a través de uso de red.

Es destacable también que aproximadamente el 49% de los clientes cuentan con una tarjeta débito dale!. Durante el 2021 fueron solicitadas 49.942 nuevas tarjetas, lo que nos permite cerrar el año con un total acumulado de 56.764 tarjetas colocadas.

Compromisos 2022

- » Continuar con la digitalización de la oferta de valor y los canales de atención, mejorando la experiencia de cliente y generando eficiencias operativas.
- » Continuar mejorando incrementalmente la oferta de valor y los procesos internos de las

6.9. TALENTO HUMANO

102-8, 102-41

Grupo Aval está enfocado en atraer, compensar, desarrollar y retener el mejor talento. Para lograrlo, ha definido diversas políticas de Talento Humano (atracción, capacitación, formación, promoción, bienestar, desempeño, entre otras) enfocadas en atender lo establecido por la normatividad vigente y aplicable y ofrecer oportunidades de crecimiento, bienestar y desarrollo para nuestros colaboradores. En razón a esto, todas las decisiones para gestionar nuestro talento se sustentan en el mérito; es decir, en el desempeño, la trayectoria laboral, formación académica y habilidades de las personas. De ninguna manera, las decisiones se basan en asuntos como la religión, filiación política, orientación sexual, género, etnia u otra práctica que represente cualquier tipo de discriminación.

Caracterización de la población

- » El total de la planta de Grupo Aval estuvo representado en un 54.76% por hombres y un 45.24% por mujeres.

entidades que se traduce en mejora de la experiencia del cliente interno y del cliente final. Aplicar mejores prácticas de ciberseguridad y entrada en el mundo de Open Banking.

- » Continuar fortaleciendo a dale! para lograr un mayor crecimiento en número de clientes enrolados, transacciones exitosas y el posicionamiento de la marca.

- » La distribución de la planta por categoría de cargos fue el 21.43% directores y/o responsables de área funcional, el 27.78% mandos intermedios, el 41.27% profesionales cualificados y el 9.52% con responsabilidades de soporte.

- » El 18.52% de posiciones directivas estuvieron lideradas por mujeres.

- » Así mismo, del total de la planta, el 96.03% cuenta con contratos a término indefinido y el 3.97% cuenta con contratos mediante compañías tercerizadas.

- » La antigüedad promedio de nuestros colaboradores es de 6.4 años, el promedio de antigüedad de hombres es de 7.35 años mientras que la antigüedad promedio de las mujeres es 5.15 años.

- » El 0.79% de los colaboradores son extranjeros mientras que el 99.21% nacieron en Colombia.

- » El 0.84% de nuestros colaboradores se auto reconoce como afrodescendiente y el 99.16% no se identifica con ninguna etnia.

- » El 100% de nuestros colaboradores se auto reconoce como persona sin discapacidad.

- » Identidad de género

IDENTIDAD DE GÉNERO	
Cisgénero	94.12%
Prefiere no responder	5.88%
TOTAL	100.00%

- » Orientación sexual

ORIENTACIÓN SEXUAL	
Heterosexual	97.48%
Gay	1.68%
Prefiero no responder	0.84%
TOTAL	100.00%

- » Nivel educativo

NIVEL EDUCATIVO	
Bachiller	1.68%
Técnico - Tecnólogo	5.04%
Profesional	26.05%
Especialización	43.70%
Maestría	23.53%
TOTAL	100.00%

- » Mascotas como integrantes de la familia

MASCOTAS COMO INTEGRANTE DE LA FAMILIA	
Sí tienen	58.82%
No tienen	41.18%
TOTAL	100.00%



6.9.A. Atracción y promoción del Talento

GRI 404-1

En adición a las prácticas que promueven la inclusión y la valoración de las personas por sus talentos, en la política de selección del talento y promociones se describe que nuestros procesos están orientados a personas mayores de edad. Los procesos de atracción y selección están sustentados en procedimientos formales caracterizados por descriptivos de cargo y una serie de etapas mínimas dentro del proceso que permiten valorar en igualdad de condiciones el talento interno y externo que aspira a las diferentes ofertas de empleo que ofrecemos.

Durante el 2021:

- » El 3.97% del total de los empleados fueron promocionados como reconocimiento a sus resultados y desempeño.
- » El 80% de las promociones efectuadas estuvo representado por mujeres.
- » Nuevas contrataciones: Respecto al total de la planta, el 6.35% correspondió a nuevas contrataciones. Las mujeres representaron el 25% de esas contrataciones. Así mismo, el 25% de las nuevas contrataciones correspondió a menores de 30 años y el 75% a personas entre los 30 y 50 años. Los niveles de cargo de las nuevas contrataciones fueron 12.5% practicantes, 62.5% analistas, 12.5% directores y 12.5% gerentes.
- » Vacantes cubiertas con personal interno: El 27.27% del total de vacantes de la compañía fueron cubiertas con personal interno. Las mujeres representaron el 75%.

Formación y Capacitación

Comprometidos con el desarrollo de los colaboradores, anualmente y tomando como insumo las necesidades de capacitación identificadas en los procesos de valoración del desempeño, requerimientos de los líderes, entrevistas de retiro, entre otras, Grupo Aval invierte recursos para ofrecer acceso y oportunidades de formación y capacitación para los colaboradores desde tres perspectivas:

Capacitación general: Capacitaciones transversales que fortalecen y desarrollan habilidades blandas.

Cultura organizacional: Formación que facilita procesos de adaptación (inducción), fortalecen conocimientos en temas principalmente regulatorios (Lineamientos Aval) y otras de fortalecimiento de los comités del Sistema de Gestión de la Seguridad y Salud en el Trabajo.

Formación técnica: Capacitaciones orientadas al fortalecimiento o desarrollo de conocimientos específicos necesarios para las diferentes funciones que se requieren en la compañía. En esta formación se incluyen auxilios educativos, un apoyo en tiempo y/o económico que ofrece Grupo Aval a sus Colaboradores que están cursando programas universitarios y cumplen con los requisitos establecidos, haciendo un aporte a los planes de formación, reconociendo la gestión y el buen desempeño.

Durante el 2021:

- » El 95.24% de los colaboradores participaron en procesos de formación y capacitación habilitados y promovidos por la compañía.
- » La inversión en capacitación para el 2021 creció un 27.12% respecto a 2020. La inversión promedio por colaborador fue de \$1,586,847 COP.
- » Se llevaron a cabo 7,713 horas de capacitación, es decir, en promedio, cada colaborador

recibió 61.21 horas de formación al año. En promedio, anualmente los Vicepresidentes recibieron 27.24 horas de formación, los gerentes 71.83 horas, directores 64.89, analistas 75.08 horas y las personas de soporte 5.9 horas.

- » Del total de horas de capacitación, el 57.61% contó con la participación de hombres, mientras que el 42.39% correspondió a participación de mujeres.

HORAS DE CAPACITACIÓN			
EDAD / GÉNERO	HOMBRE	MUJER	TOTAL GENERAL
Entre 30 y 50	2,844	2,396	5,240
Mayor de 50	1,021	526	1,547
Menor de 30	578	347	925
TOTAL	4,443	3,270	7,713

HORAS DE CAPACITACIÓN SEGÚN TIPO DE PROGRAMA	
TIPO DE PROGRAMA	HORAS
Cultura Organizacional	831
Formación Técnica	5,303
Capacitaciones generales	1,579
TOTAL GENERAL	7,713

- » El 5.56% de nuestros colaboradores recibieron apoyo económico de la compañía para adelantar programas de pregrado y posgrado. Adicionalmente, el 3.97% de nuestros empleados finalizaron estudios de posgrado durante 2021.

» Dentro de las capacitaciones que fortalecen nuestra cultura organizacional y particularmente con la iniciativa denominada "Lineamientos Aval", anualmente los colaboradores participan en una serie de capacitaciones que fortalecen conocimientos principalmente regulatorios como el código de ética y conducta, SOX, información relevante, prevención del lavado de activos y financiación del terrorismo, diversidad e inclusión, entre otros. Estos temas son evaluados al finalizar el proceso de formación. En lo relacionado con el código de ética y conducta de la sociedad, el 100% de colaboradores que participaron del ejercicio, certificaron no haber estado inmersos en posibles conflictos de interés durante el año anterior y adicionalmente, se comprometieron a reportar oportunamente cualquier situación en la que puedan verse involucrados.

Desempeño

Los colaboradores de Grupo Aval son evaluados anualmente por objetivos (áreas clave) acordados con el superior jerárquico y de acuerdo con los perfiles de cargo establecidos en la compañía. También se evalúan factores (habilidades blandas: las habilidades y aptitudes definidas como impulsores del desempeño) y se establecen metas y áreas clave (objetivos) para el siguiente período de evaluación. Estos ejercicios de evaluación propician espacios de diálogo y retroalimentación, que generan una calificación

en sus áreas clave (objetivos) y factores (habilidades blandas) que luego concluyen en una calificación global que se asigna de acuerdo con las escalas definidas en la compañía. Para 2021, el 91.3% de los colaboradores fueron evaluados con este esquema. Como resultado de este proceso, los colaboradores obtienen como calificación una letra A, B, C, D, de acuerdo con los % de cumplimiento de sus áreas claves (objetivos) y factores (habilidades blandas), siendo A la calificación de mejor desempeño. Esa asignación por categorías, también se hace por áreas y posteriormente a nivel de compañía.

6.9.B. Programas de bienestar y calidad de vida laboral

GRI 403-1, 403-3, 403-4, 403-6, 404-1

Para fomentar la salud y bienestar de los empleados, la compañía ofrece dentro de los programas de bienestar y calidad de vida y en adición a las iniciativas gestionadas para promover la seguridad y salud en el trabajo, actividades para los colaboradores y sus familias con enfoque motivacional, deportivo, se promueve el disfrute de vacaciones, acceso a créditos con tasas preferenciales para los colaboradores, convenios, acceso a gimnasio, parqueadero de bicicletas, accesos a eventos, teatro y conciertos, auxilios educativos, entre otros.

Durante el 2021:

» El 24.6% de los colaboradores compartieron tiempo de corazón a través de un voluntariado en un hogar geriátrico. La participación se realizó desde tres frentes: virtual, presencial o realizando donación de elementos de aseo personal.

» Se otorgó el beneficio de jornada flexible en horario de entrada y salida de la compañía al 21.43% de los colaboradores.

» El 100% de los colaboradores realizó trabajo en casa hasta desde enero hasta agosto de 2021. A partir de septiembre, 69.05% de los colaboradores tiene un esquema híbrido de trabajo que permite trabajar unos días desde casa y otros de forma presencial.

» Para promover el descanso de los colaboradores y compartir tiempo en familia, el 100% de los colaboradores cuenta con la posibilidad de acordar con sus líderes las fechas de vacaciones que desea disfrutar durante el año, para esto la compañía cuenta con una política definida que para el 2021 aseguró que el 100% de los colaboradores disfrutaran días de vacaciones en el transcurso del año. En promedio cada colaborador disfrutó 13.74 días de vacaciones.

» Se redujo la jornada laboral a 40 horas semanales ofreciendo este beneficio a todos los colaboradores de manera anticipada a las disposiciones de la legislación colombiana.

» Se realizaron 10 tardes de entretenimiento, son sesiones periódicas y con distintas temáticas que promueven dentro del tiempo laboral una actividad recreativa para los colaboradores. En promedio contamos con el 80% de la asistencia esperada para estas actividades.

» En promedio la participación de los colaboradores en las diferentes actividades planteadas dentro del programa de bienestar de la compañía es del 66%.

» Como complemento y apoyo al plan nacional de vacunación, la compañía adquirió a través

de la ANDI vacunas para algunos colaboradores. Adicionalmente, se realizó acompañamiento y monitoreo en la evolución del esquema de vacunación de los colaboradores.

Brecha salarial de género

La definición de salarios para nuevas contrataciones se realiza con base en los perfiles de cargo que recopilan los requerimientos de experiencia, formación, responsabilidades e impacto en la estrategia del negocio y para quienes han completado las diferentes etapas de nuestros procesos de selección. Para promociones, la compañía aplica una política sustentada en los resultados de la valoración de desempeño. Es decir, que la asignación salarial es una decisión basada en el mérito que asegura la no existencia de conductas discriminatorias.

6.9.C. Seguridad y salud en el trabajo

Finalizando el año 2021 Grupo Aval cumplió con el 100% de los estándares mínimos de la Resolución 312 de 2019. Se cumplió con la meta planteada en el plan de trabajo y el programa de capacitación. El cumplimiento de los estándares y demás aspectos normativos del SG-SST en Grupo Aval ha sido objeto de auditoría externa, la cual se realiza de manera anual, obteniendo resultados satisfactorios en la gestión.

Los programas del SG-SST de Grupo Aval fueron enfocados hacia todos los colaboradores en temas de estilo de vida y trabajo saludable, programas de prevención y promoción de la salud y en temas específicos dirigidos a los comités que integran el Sistema de Gestión de Seguridad y Salud en el trabajo en la Compañía:

COPASST, Comité de Convivencia y Brigada de emergencias.

1. Indicador de accidentalidad y/o siniestralidad

Durante 2021, en Grupo Aval no se reportaron accidentes de trabajo. Este comportamiento obedece en gran medida al trabajo desde casa 100% durante los meses de enero a agosto 2021.

Desde el mes de septiembre 2021 se retornó a presencialidad de manera alterna, conservando un aforo máximo del 50% del total de los colaboradores. Dado el indicador anterior, los indicadores de prevalencia y severidad de accidentalidad en Grupo Aval para el 2021 fue de cero.

2. Indicador de ausentismos:

En el año 2021 se presentaron 2.256 días de ausentismos representados en: Vacaciones 97.3%, licencias por luto 2.48% y permisos por calamidad 0.18%. Los ausentismos por género se presentaron de acuerdo con la información del siguiente cuadro:

GÉNERO	DÍAS DE AUSENTISMO	%
Femenino	1.014	44.95%
Masculino	1.242	55.05%
TOTAL GENERAL	2.256	100.00%

3. Indicador de incapacidades:

En el año 2021 se presentaron 402 días de ausentismo por causa médica. Las incapacidades más representativas fueron: Licencias de maternidad 31.8%, enfermedades del sistema respiratorio en 23.6%, enfermedades del sistema osteomuscular 16% y otros diagnósticos 28.6%.

Las incapacidades por género se presentaron de acuerdo con la información del siguiente cuadro:

GÉNERO	DÍAS DE INCAPACIDAD	%
Femenino	231	57.46%
Masculino	171	42.54%
TOTAL GENERAL	402	100%

Prevención del acoso laboral

Dentro de la gestión realizada en materia de seguridad y salud en el trabajo, la compañía cuenta con el comité de convivencia, encargado de promover un ambiente laboral sano y gestionar cualquier queja que pueda representar un posible caso de acoso laboral en cualquiera de sus modalidades: maltrato, persecución, discriminación, entorpecimiento, inequidad y/o desprotección en el ámbito laboral. Para regular este comité, la compañía ha dispuesto una política de convivencia laboral en la que se indican claramente las responsabilidades de este comité para gestionar cualquier situación que pueda llegar a ocurrir y adicionalmente, este comité es uno de los canales de comunicación donde los colaboradores pueden proponer iniciativas para mantener un ambiente laboral sano. Para el año 2021, el comité de convivencia reportó en su informe de gestión anual cero quejas por parte de nuestros colaboradores, este informe también refleja las actividades realizadas durante el 2021 por el comité y una serie de recomendaciones para la Compañía.



Rotación

Para 2021 el índice de rotación fue de 6.75%, representado en un 2.78% por mujeres y 3.97% por hombres.

Rotación por nivel de cargo y rangos de edad

RANGO EDAD	%
Menor de 30	22%
Entre 30 y 50	78%
	100%

NIVEL DE CARGO	%
Vp	11%
Gerente	11%
Director	22%
Analista	44%
Practicante	11%
	100%

6.9.D. Orgullo y sentido de pertenencia

Día #YoSoyAval

Desde 2019 se institucionalizó el día #YoSoyAval, un evento que se lleva a cabo con todas las entidades del grupo para compartir mejores prácticas de sostenibilidad, así como experiencias de compromiso y liderazgo. En este evento corporativo también se hace un reconocimiento a los 50 colaboradores (de Grupo Aval y las entidades) que más se han destacado por su entrega, actitud de servicio, lealtad, trabajo en equipo e integridad. Así, este día permite reforzar el orgullo y sentido de pertenencia de los colaboradores con respecto a Grupo Aval.

Cada año buscamos que más colaboradores de Grupo Aval y las entidades asistan al evento, y se fortalezca el orgullo y sentido de pertenencia por Grupo Aval.

En 2021 el día #YoSoyAval se hizo 100% virtual, y contó con la asistencia de más de 6,000 colaboradores de Grupo Aval y las entidades.

Compromisos 2022

- » Todas las decisiones para gestionar el talento humano continuarán sustentándose en el mérito; es decir, en el desempeño, la trayectoria laboral, formación académica y habilidades de las personas. De ninguna manera, las decisiones se basarán en asuntos como la religión, filiación política, orientación sexual, género, etnia u otra práctica que represente cualquier tipo de discriminación.
- » Periódicamente seguiremos realizando encuestas sociodemográficas que nos permitan

mantener caracterizada nuestra población laboral y con esta información, evaluar y proponer nuevas iniciativas que faciliten y mejoren los programas con los que gestionamos el talento.

» Mantendremos las prácticas de comunicación hacia los colaboradores de Grupo Aval y las entidades.

» Continuaremos participando en la encuesta Merco Talento con el fin de identificar aspectos de mejora y seguir fortaleciendo aquellos destacados.

» Como una herramienta de retención y desarrollo de nuestro talento, seguiremos realizando valoraciones de desempeño periódicas, continuaremos facilitando promociones como reconocimiento al buen desempeño, incluyendo el cubrimiento de vacantes con candidatos internos y de las entidades. En las entidades, se mantendrá el modelo homogeneizado de valoración bajo Balance Score Card aplicado a los directivos.

» Para continuar propiciando oportunidades de crecimiento y desarrollo, mantendremos el programa de capacitación enfocado en otorgar a los colaboradores auxilios educativos y otros programas de fortalecimiento de habilidades técnicas, habilidades blandas y asuntos regulatorios. Las necesidades de capacitación continuarán siendo identificadas a partir de las valoraciones de desempeño, entrevistas de retiro y requerimientos particulares de los líderes y colaboradores.

» Evaluaremos iniciativas que permitan valorar el ambiente laboral.

» Continuaremos evaluando alianzas y prácticas que permitan fortalecer nuestros programas de balance vida laboral/personal para los colaboradores.

» Con el fin de proteger la salud y la vida de los colaboradores, continuaremos mejorando el Sistema de Gestión de la Seguridad y Salud en el Trabajo, dando cumplimiento al plan de trabajo y objetivos propuestos.

» Se espera tener un mayor alcance del día #YoSoyAval contando con la presencia de 10,000 colaboradores de Grupo Aval y las entidades.

Gestión de nuestras entidades en relación con la diversidad e inclusión

Las entidades de Grupo Aval han comenzado a construir y consolidar culturas organizacionales inclusivas que respetan y valoran la diversidad de las comunidades en las que operan, desde un enfoque de Derechos Humanos. Lo anterior, a través de sistemas de gestión de Derechos Humanos; formación a colaboradores, vicepresidencias y Comité directivo; campañas internas de sensibilización; información sobre diversidad sexual, comunidad LGBTI; políticas de nivelación salarial; guías de atención incluyente; entre otros.

Una de las iniciativas es la creación de la Política Corporativa de Diversidad e Inclusión adoptada por Grupo Aval y las entidades.

6.10. ENTORNO

Como grupo financiero, reconocemos el impacto que generamos en la sociedad, la economía y el medio ambiente. Por esto, buscamos aportar al desarrollo sostenible de las comunidades y del entorno en donde operamos, fomentando de manera especial la inclusión financiera y la inversión social.

Nuestro foco está en los microempresarios, con énfasis en madres cabeza de familia, jóvenes y emprendimientos con vocación rural, pues son grupos que enfrentan múltiples barreras para acceder a servicios financieros. De esta manera,

facilitamos el funcionamiento de la Corporación Microcrédito Aval, operada por nuestros bancos y brindamos apoyo financiero a poblaciones en situación de vulnerabilidad.

Además, realizamos actividades de filantropía mediante donaciones a organizaciones de expertos e iniciativas lideradas por estos, las cuales alcanzan un gran impacto en su público objetivo. El principal proyecto que Grupo Aval viene apoyando desde 2013 es el Centro de Tratamiento e Investigación contra el Cáncer (CTIC).

6.10.A. Inclusión financiera

En 2010 la organización inició bajo el nombre Corporación Grameen Aval Colombia a través de una alianza con Grameen Bank, con el objetivo de promover la inclusión financiera ordenada y responsable. A partir de 2013 adoptó su nombre actual: Corporación Microcrédito Aval (CMA). Como organización sin ánimo de lucro tiene el propósito de brindar oportunidades de desarrollo a la población de más bajos ingresos en Colombia.

La propuesta innovadora y de valor consiste en un portafolio de productos orientados a las necesidades de los microempresarios y sus familias. De esta manera ofrecen microcréditos desde 1 SMLV a quienes presentan más barreras de acceso a fuentes de financiación eficientes y formales, con bajas tasas de interés y modalidad de pago flexibles.

Esto permite que microempresarios tengan la oportunidad de hacer crecer su negocio, diversificar y/o mejorar su oferta de productos, incrementar su nivel de ingresos y obtener mayores posibilidades para impactar positivamente el bienestar de sus familias. Adicionalmente, la CMA acompaña a sus clientes en el desarrollo de sus microempresas con procesos de Educación Financiera.

Los objetivos específicos de la CMA son:

» Desarrollar un modelo efectivo e innovador de microfinanzas para contribuir a la reducción de la pobreza en Colombia.

» Fomentar la cultura del ahorro y crédito para contribuir a la materialización de los proyectos de vida de los clientes.

» Promover el desarrollo de las habilidades y destrezas de los microempresarios a través de la oferta de un portafolio integral de capacitación.

» Desarrollar nuevos productos microfinancieros que suplan las diversas necesidades de los microempresarios.

La participación en el Consejo Directivo de CMA está compuesto por algunos de nuestros directores ejecutivos:

NOMBRE	ENTIDAD	CARGO	ROL EN EL CONSEJO DIRECTIVO CMA
Luz Ángela Sarmiento Gutiérrez	Corporación Microcrédito Aval	Presidente del Consejo Directivo	Presidente
Rafael Eduardo Neira Torres	Grupo Aval	VP Sénior de Contraloría Corporativa	Miembro Principal
Diego Solano Saravia	Grupo Aval	VP Sénior Financiero	Miembro Principal
Rodolfo Vélez Borda	Grupo Aval	VP Sénior de Tecnología de la Información	Miembro Suplente
Ana Alejandra Jiménez	Banco de Bogotá	Gerente de sostenibilidad	Miembro Suplente
Diego Montoya Ossa	Banco de Bogotá	Director Nacional de Banca Red y Premium	Miembro Suplente

El 2020 fue un año difícil para el desempeño de CMA, debido a la situación de salubridad por todos conocida y que llevó al cierre de actividades por un prolongado período de tiempo, esta situación afectó al 86% de los clientes de CMA, como medida de contingencia y con el objetivo de apoyar a los clientes; CMA en el año 2020 aplicó alivios de cartera consistentes en un período de gracia de 3 meses a capital e intereses, esta opción fue utilizada por el 84% de los clientes y permitió que algunos de nuestros clientes trasladaran el pago de sus obligaciones para el año 2021 esperando un mejor comportamiento del mercado.

En el año 2021 los efectos de la pandemia continuaron impactando a CMA, pues cuando se vislumbraba un repunte de actividades para nuestros microempresarios; se decretó el confinamiento en el mes de abril, y posteriormente, se presentó el paro nacional que se prolongó por un amplio período de tiempo afectando a los negocios de nuestros clientes quienes por los problemas de orden público y desabastecimiento no pudieron operar apropiadamente, evidenciado un incremento en la siniestralidad, asociado con una porción de clientes aliviados que no ha logrado retomar sus pagos.

Sin embargo, vale la pena resaltar que en CMA continuamos brindando apoyo a los microempresarios habiendo desembolsado créditos por valor de \$ 8,659.5 millones y atender 3,311 clientes de los cuales el 58.4% son clientes nuevos para la Corporación y cuyo crédito promedio fue de \$ 2.0 millones, el 55.9% de estas operaciones fueron realizados a mujeres, el comportamiento de los desembolsos de este año presentan un buen comportamiento de pago logrando así un indicador de cartera controlado, permitiendo vislumbrar un mejor panorama para el año 2022.

Considerando los retos mencionados, en el 2021 la Corporación Microcrédito Aval presentó los siguientes resultados:

» La cartera bruta se contrajo un 13.8% en el año 2021, pasando de un valor de \$9,395 millones de pesos a final del 2020 a un valor de \$ 8,095.2 millones de pesos al cierre diciembre del año 2021.

» Presentó un decrecimiento en clientes del 6.7%, al pasar de 4,434 clientes a 4,133.

» Se registra un menor valor desembolsado 27.7%. En el 2020 se desembolsaron \$11.981 millones y en el 2021 \$8.662 millones.

» Con el fin de apoyar la reactivación del sector microempresarial, el Fondeador Emprender aumenta el cupo de crédito a CMA de \$1,300 millones a \$ 3,389 millones.

» Composición de la cartera de clientes, el 57% de nuestros clientes son mujeres.

» Con el fin de mitigar el riesgo de crédito, CMA cuenta con un cupo de garantías con el FNG por valor de \$ 5.000 millones de pesos.

» Con el fin de brindar un mejor servicio a nuestros clientes adelantamos la alianza con dale! para a través de este medio realizar los desembolsos de nuestros créditos.

Compromisos 2022

» Lograr un crecimiento de clientes de más del 48%.

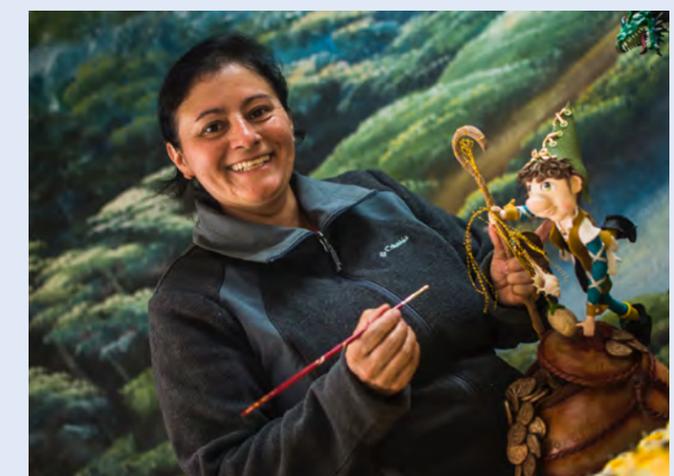
» Lograr un crecimiento en desembolsos del 65%.

» Gestionar y conseguir fondos de entidades del Gobierno y de Cooperación Internacional para diversificar fuentes de recursos. Adicional gestionar el incremento de cupo con el fondeador actual Bancóldex.

» Propender por la bancarización de las mujeres cabeza de familia.

» Profundizar la colocación en el sector rural en las oficinas Facatativá y Zipaquirá.

» Ampliar la cobertura de CMA mediante la apertura de dos nuevas oficinas en áreas rurales de Cundinamarca.



6.10.B. Inversión social

A través de nuestras entidades buscamos impactar positivamente a las comunidades donde tenemos presencia. Esto lo logramos a través de la gestión de alianzas con fundaciones, entrega de donaciones, apoyo a iniciativas sociales, campañas, proyectos de inversión social y fortalecimiento de los sectores de cultura y deporte.

De esta manera, con la canalización de recursos de filantropía fortalecemos a organizaciones enfocadas en abordar problemáticas sociales, lo que permite potenciar su gestión e impacto positivo a los diferentes grupos de la base de la pirámide social en diferentes condiciones de vulnerabilidad.

Iniciativas y logros

Centro de Tratamiento de Investigación Sobre Cáncer Luis Carlos Sarmiento Angulo - CTIC

Nuestro compromiso con la sociedad va más allá de las soluciones innovadoras para el acceso a servicios financieros. Por esto, en alianza con las entidades, hemos decidido apoyar a la fundación CTIC - Centro de Tratamiento de Investigación Sobre Cáncer Luis Carlos Sarmiento Angulo.

El CTIC es un centro integral para la prevención, tratamiento e investigación de pacientes adultos y pediátricos con cáncer. Busca ofrecer estándares de calidad y tecnología equiparables a los ofrecidos en las mejores instituciones del mundo, en condiciones de sostenibilidad. Esta iniciativa es la primera en el sector salud declarada por el Gobierno Nacional como proyecto de interés nacional estratégico (PINES), conforme al CONPES 3762 y el Decreto 2445 de 2013.

Mediante su construcción se busca contar con:

- » 128 habitaciones hospitalarias.
- » 30 camas de cuidado intensivo.
- » Bunkers para radioterapia.
- » Servicios de hematología y trasplante de médula ósea.
- » Medicina nuclear.
- » Imágenes diagnósticas.
- » Servicios de cirugía.
- » Laboratorio clínico.
- » Servicios de genética y biología molecular.
- » Quimioterapia.
- » Centro de investigación científica.

Todo el proyecto del CTIC se construirá en edificio inteligente, diseñado para soportar las tecnologías requeridas para constituirse como un hospital digital. Este centro estará habilitado para prestar servicios médicos especializados para toda Colombia y Latinoamérica.

Iniciativas y logros

En 2021 se avanzó en la obra conforme el cronograma, por lo que ya está en la fase inicial del proyecto. Por su parte, se dio inicio al proceso de adquisición de equipos y a la consolidación de las alianzas nacionales e internacionales para la formación del talento humano.

Compromiso 2022

Estimamos la apertura del CTIC en el segundo trimestre de 2022 con una estructura de servicios conveniente para cubrir las necesidades del público así:

- » Unidades Funcionales Clínicas: con sus especialidades
- » Especialidades clínicas transversales
- » Unidades funcionales asistenciales
- » CORE
- » Servicios clínicos de apoyo

Esta estructura soportada desde la gestión administrativa con la Dirección y Gestión de Apoyo.

6.10.C. Gestión ambiental

La gestión y desarrollo ambiental representan múltiples retos para todos los sectores y la sociedad. Es un asunto emergente para nosotros, el cual buscamos orientar hacia la ecoeficiencia en el uso de los recursos, tanto en Grupo Aval como en las entidades, y a la sensibilización de los colaboradores, clientes y demás grupos de interés.

Somos conscientes de las oportunidades que tenemos en todas nuestras áreas, procesos e infraestructura, para promover, incentivar e incorporar el desarrollo ambiental sostenible a nuestro desempeño del día a día. Aspiramos llegar a ser un conglomerado en el que la gestión ambiental positiva sea parte de la cultura organizacional y de la cotidianidad de nuestras acciones.

Acciones e iniciativas

Ecobot

Ecobot es una iniciativa que tiene como propósito promover un consumo más responsable y sostenible, específicamente incentivando

que las personas se responsabilicen por los residuos que generan. Para facilitar dicho manejo de los residuos, ponen máquinas en espacios con alto flujo de personas, donde cualquiera puede depositar botellas plásticas, vacías o llenas de empaques de otros productos. A cambio, por depositar estos residuos, las personas reciben cupones de descuento en restaurantes, tiendas, apps y marcas asociadas. De esta manera promueven un cambio cultural entorno al reciclaje.

En 2021 se dispusieron 24 Ecobots en las principales ciudades, gracias a los cuales se reciclaron 337,613 botellas de plástico. El 40% de los envases que se recolectaron fueron botellas llenas de empaques.

Gestión de nuestras entidades en relación con el entorno

En inversión social, nuestras entidades se concentraron en la gestión de Fondos para Proyectos y Organizaciones Sociales, a la responsabilidad social deportiva, al fomento de la ciudadanía corporativa, a continuar siendo benefactores de la Fundación Servicio Jurídico Popular y en comenzar a realizar inversión responsable con impacto social.

Nuestras entidades realizaron distintas iniciativas para aportar al medio ambiente. Se enfocaron en generar ecoeficiencias dentro de los procesos de la empresa, en disminuir el uso de los recursos como papel, agua y energía, y en disponer los residuos de manera adecuada. Además, algunas entidades realizaron iniciativas como siembra de árboles o apoyo a la movilidad sostenible para disminuir su huella de carbono.

7. Índice de contenidos GRI



Los estándares GRI son un marco internacional de reporte ampliamente reconocido, en materia del desempeño económico, social y ambiental. El presente informe ha sido elaborado de conformidad con la opción Esencial de los Estándares GRI. Los números de página referenciados indican en qué parte de este informe se pueden encontrar los estándares.

TABLA GRI

INDICADOR	CONTENIDO	COMENTARIOS, DESCRIPCIÓN O RAZONES DE OMISIÓN	NÚMERO DE PÁGINA
GRI 102 CONTENIDOS GENERALES 2016			
Perfil de la empresa			
102-1	Nombre de la organización	Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	Pág. 18
102-2	Actividades, marcas, productos y servicios		Pág. 27
102-3	Ubicación de la sede	Carrera 13 N°26A - 47, Bogotá D.C., Colombia	NA
102-4	Ubicación de las operaciones		Pág. 27
102-5	Propiedad y forma jurídica		Págs. 14, 15, 16
102-6	Mercados servidos		Pág. 27
102-7	Tamaño de la organización	Debido a que Grupo Aval es un holding financiero, en lugar de presentar las ventas netas se presentan las utilidades netas.	Pág. 35
102-8	Información sobre empleados y otros trabajadores	Al 31 de diciembre de 2022 de manera consolidada, Grupo Aval contaba con aproximadamente 107,076 empleos, con 70,247 empleados directos, 26,126 (27,6%) personas vinculadas mediante Empresas de Servicios Temporales (no incluye aprendices SENA). A nivel del Holding, en total hay 121 empleados, con 121 (100%) empleos directos, 0 (0%) mediante outsourcing y 0 temporales.	Págs. 35 y 163
102-9	Cadena de suministro	Las principales actividades, marcas y servicios tanto del Holding se detallan en las páginas señaladas. La mano de obra de la cadena de suministro de Grupo Aval Acciones y Valores no es intensiva debido a su naturaleza de conglomerado financiero.	Págs. 32 y 159
102-10	Cambios significativos en la organización y su cadena de suministro	Los cambios significativos de tamaño, estructura y capital se detallan en las páginas señaladas. No hubo cambios significativos de proveedores.	Pág. 35
102-11	Principio o enfoque de precaución o gestión del riesgo	La organización no aplica el principio o enfoque de precaución.	NA

INDICADOR	CONTENIDO	COMENTARIOS, DESCRIPCIÓN O RAZONES DE OMISIÓN	NÚMERO DE PÁGINA
GRI 102 CONTENIDOS GENERALES 2016			
102-12	Iniciativas externas	Los estatutos y principios de carácter económico, ambiental y social a los que Grupo Aval Acciones y Valores S.A. está suscrita o respalda son: <ul style="list-style-type: none"> • Global Reporting Initiative (GRI) • Pacto Global de Naciones Unidas 	Pág. 131
102-13	Afiliación a asociaciones	Las afiliaciones o asociaciones en las que Grupo Aval Acciones y Valores S.A. está suscrita o respalda son: <ul style="list-style-type: none"> • Asociación de Gestión Humana ACRIP Bogotá • Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIF) • Asociación Gremial Cívica Centro Internacional San Diego • Superintendencia Financiera • Pacto Global de Naciones Unidas • Cámara de comerciantes LGBT 	Pág. 145
Estrategia			
102-14	Declaración de altos ejecutivos responsables de la toma de decisiones		Págs. 7, 8, 9, 10 y 11
Ética e integridad			
102-16	Valores, principios, estándares y normas de conducta		Pág. 115
102-17	Mecanismos de asesoramiento y preocupaciones éticas		Pág. 148
Gobernanza			
102-18	Estructura de gobernanza	En Grupo Aval los comités responsables de tomar decisiones de carácter económico son el comité de riesgos y el comité de asuntos corporativos. En el 2019 no había un comité responsable de tomar decisiones de carácter social o ambiental, sin embargo, en 2020 se creó el comité de Gobierno Corporativo en donde se revisan temas de sostenibilidad que en 2021 se reunió semestralmente para revisar estos temas. Se está evaluando la posibilidad de crear un comité de Junta Directiva que trate estos temas.	Págs. 98 y 107

INDICADOR	CONTENIDO	COMENTARIOS, DESCRIPCIÓN O RAZONES DE OMISIÓN	NÚMERO DE PÁGINA
GRI 102 CONTENIDOS GENERALES 2016			
Participación de los grupos de interés			
102-40	Lista de grupos de interés	<ul style="list-style-type: none"> • Entidades • Colaboradores • Inversionistas • Proveedores • Medios de comunicación • Analistas externos • Agremiaciones • Sociedad 	Pág. 132
102-41	Acuerdos de negociación colectiva	<p>Grupo Aval Acciones y Valores no cuenta con empleados vinculados a sindicatos</p> <ul style="list-style-type: none"> • El 50.70% (4,971) de los colaboradores directos (9,804) del Banco de Bogotá (separado) están representados por uniones sindicales y el 56.00% (5,490) de ellos están cubiertos por la convención colectiva que expira en agosto de 2024. • El 44.26% (3,010) de los colaboradores directos (6,800) del Banco de Occidente (separado) están representados por uniones sindicales y están cubiertos por la convención colectiva que expira en diciembre de 2026. • El 60.57% (2,195) de los colaboradores directos (3,624) del Banco Popular (separado) están representados por uniones sindicales y el 94.62% (3,429) de ellos están cubiertos por la convención colectiva que expira en diciembre de 2023. • El 15.11% (632) de los colaboradores directos (4,183) del Banco AV Villas (separado) están representados por uniones sindicales y el 84.29% (3,526) de ellos están cubiertos por la convención colectiva que expira en diciembre de 2023. • El 0.04% (1) de los colaboradores directos (2,574) de Porvenir (separado) están representados por uniones sindicales. 	Págs. 34 y 163

INDICADOR	CONTENIDO	COMENTARIOS, DESCRIPCIÓN O RAZONES DE OMISIÓN	NÚMERO DE PÁGINA
GRI 102 CONTENIDOS GENERALES 2016			
102-42	Identificación y selección de grupos de interés	<p>En 2019 comprendimos las necesidades estratégicas del negocio, así como las expectativas de nuestras entidades subordinadas y principales grupos de interés. Los temas materiales fueron definidos a partir de fuentes como los estándares y principios en sostenibilidad; información estratégica y entrevistas a directivos. Con estos temas se realizó una matriz de materialidad para priorizar aquellos asuntos de mayor impacto, según la importancia para la estrategia del negocio, nuestras entidades y otros grupos de interés.</p> <p>Los grupos que participaron en el proceso de construcción de la materialidad y validación del Modelo de sostenibilidad para el presente informe fueron:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Empleados de diferentes áreas y niveles organizacionales del Holding. • Empleados de diferentes áreas y niveles organizacionales de las filiales (Banco AV Villas, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco de Occidente, BAC Credomatic, Porvenir y Corficolombiana. • Otros grupos de interés (Analistas externos, Inversionistas, Medios de comunicación, Agremiaciones, Proveedores). 	Pág. 133
102-43	Enfoque para la participación de los grupos de interés	Para la validación del Modelo de sostenibilidad construido en 2019, se realizaron entrevistas a los grupos de interés mencionados en el contenido GRI 102-40. Para desarrollar el presente informe, tanto empleados de las áreas del Holding como empleados de las filiales, participaron en los procesos de construcción, redacción y revisión del documento.	Págs. 132 y 133
102-44	Temas y preocupaciones clave mencionados	<ol style="list-style-type: none"> 1. Estructura de gobierno 2. Gestión del riesgo y control interno 3. Ética 4. Gestión de filiales 5. Relación con inversionistas 6. Ciberseguridad 7. Innovación 8. Mercadeo corporativo 9. Compras corporativas 10. Bienestar y calidad de vida laboral 11. Atracción, retención y desarrollo del talento 12. Diversidad e inclusión 13. Orgullo y sentido de pertenencia 14. Inclusión financiera 15. Inversión social 16. Gestión ambiental 	Págs. 134-137

INDICADOR	CONTENIDO	COMENTARIOS, DESCRIPCIÓN O RAZONES DE OMISIÓN	NÚMERO DE PÁGINA
GRI 102 CONTENIDOS GENERALES 2016			
Prácticas para la elaboración de informes			
102-45	Entidades incluidas en los estados financieros consolidados	A continuación, se presentan las entidades que pertenecen al consolidado de Grupo Aval a diciembre de 2021:	Anexo 1 Pág. 201
102-46	Definición de los contenidos de los informes y las Coberturas del tema	<p>Modelo de sostenibilidad</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Gobierno corporativo y riesgo 2. Desempeño económico 3. Eficiencias corporativas 4. Talento humano 5. Entorno (sociedad y ambiente) 	Pág. 134
102-47	Lista de temas materiales	<ol style="list-style-type: none"> 1. Estructura de gobierno 2. Gestión del riesgo y control interno 3. Ética 4. Gestión de filiales 5. Relación con inversionistas 6. Ciberseguridad 7. Mercadeo 8. Compras corporativas 9. Innovación 10. Bienestar y calidad de vida laboral 11. Atracción, retención y desarrollo del talento 12. Orgullo y sentido de pertenencia 13. Diversidad e inclusión 14. Inclusión financiera 15. Inversión social 16. Gestión ambiental 	Págs. 134-137
102-48	Reexpresión de la información	La información del Modelo de sostenibilidad se ajustó según los hallazgos de las entrevistas de validación con los distintos grupos de interés.	Pág. 144
102-49	Cambios en la elaboración de informes	Los temas materiales y cobertura de los temas se ajustaron según los hallazgos de las entrevistas de validación del Modelo de sostenibilidad a distintos grupos de interés.	Pág. 144
102-50	Período objeto del informe	Este informe cubre el período de enero a diciembre del año 2021.	Pág. 12
102-51	Fecha del último informe	El informe anterior se publicó en marzo de 2021 y cubrió el período de enero a diciembre de 2020.	NA
102-52	Ciclo de elaboración de informes	El ciclo de elaboración de informes es anual.	Pág. 12

INDICADOR	CONTENIDO	COMENTARIOS, DESCRIPCIÓN O RAZONES DE OMISIÓN	NÚMERO DE PÁGINA
GRI 102 CONTENIDOS GENERALES 2016			
102-53	Punto de contacto para preguntas sobre el informe	ktabares@grupoaval.com	NA
102-54	Declaración de elaboración del informe de conformidad con los estándares GRI	El contenido del presente reporte fue elaborado en el marco de principios correspondientes a los estándares GRI sobre materialidad (opción Esencial), contexto de sostenibilidad, exhaustividad e involucramiento con los grupos de interés.	Pág. 12
102-55	Índice de contenidos GRI		NA
102-56	Verificación externa	La información no financiera presente en este informe y correspondiente a los Estándares GRI no se ha verificado externamente.	NA
GRI 103 ENFOQUE DE GESTIÓN 2016			
103-1	Explicación del tema material y su cobertura	Estructura de gobierno Gestión del riesgo y control interno	Págs. 145-173
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes	Ética Gestión de filiales Relación con inversionistas Ciberseguridad Mercadeo Compras corporativas Innovación y transformación digital Bienestar y calidad de vida laboral Atracción, retención y desarrollo del talento Orgullo y sentido de pertenencia de los colaboradores Diversidad e inclusión Inclusión financiera Inversión social Gestión ambiental	
103-3	Evaluación del enfoque de gestión		
GRI 201 DESEMPEÑO ECONÓMICO 2016			
201-1	Valor económico directo generado y distribuido		Pág. 152
GRI 401 EMPLEO			
401-1	Nuevas contrataciones de empleados y rotación de personal		Pág. 167

INDICADOR	CONTENIDO	COMENTARIOS, DESCRIPCIÓN O RAZONES DE OMISIÓN	NÚMERO DE PÁGINA
GRI 403: SALUD Y SEGURIDAD EN EL TRABAJO 2018			
403-1	Sistema de gestión de la salud y la seguridad en el trabajo		Págs. 163 y 164
403-4	Participación de los trabajadores, consultas y comunicación sobre salud y seguridad en el trabajo		Pág. 167
403-6	Fomento de la salud de los trabajadores		Pág. 167
GRI 404: FORMACIÓN Y ENSEÑANZA 2016			
404-1	Media de horas de formación al año por empleado		Págs. 165 y 167
404-3	Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones periódicas del desempeño y desarrollo profesional		Pág. 167
GRI 405: DIVERSIDAD E IGUALDAD DE OPORTUNIDADES			
405-1	Diversidad en órganos de gobierno y empleados		Págs. 163 y 164

8.

Informe de gobierno corporativo



Durante 2021, como parte de nuestro proceso permanente de mejora en materia de adopción de altos estándares de Gobierno Corporativo, llevamos a cabo una revisión del estado de adopción de las recomendaciones presentadas por el Código de Mejores Prácticas Corporativas, también conocido como “Código País”. Como resultado, incrementamos nuestras respuestas favorables logrando un cumplimiento del 84% sobre el total de las respuestas. Así mismo, en el año 2021 Grupo Aval promovió el desarrollo del gobierno corporativo en sus entidades subordinadas, obteniendo como

resultado una mejora significativa en los indicadores de gobierno corporativo y mantuvo reuniones de seguimiento con el fin de apoyar sus avances en esa materia.

En concordancia con lo anterior, en el presente Informe de Gobierno Corporativo, revelaremos temas como: (i) hechos relevantes, (ii) estructura de la propiedad del conglomerado, (iii) estructura de administración del conglomerado, (iv) operaciones con partes vinculadas, (v) sistemas de gestión de riesgos y (vi) Asamblea General de Accionistas.

8.1. HECHOS RELEVANTES

Durante el año 2021 realizamos las siguientes actividades, consideradas relevantes para efectos del presente reporte.

8.1.A. Conglomerado Financiero Aval

La Ley de Conglomerados Financieros y sus decretos reglamentarios introdujeron importantes cambios en la estructura del sistema financiero colombiano y en particular sobre las sociedades que actúan como Holdings Financieros de sus conglomerados.

En el caso de Grupo Aval y de sus entidades financieras subordinadas, la Superintendencia Financiera de Colombia (“SFC”) mediante Resolución No. 0155 de 6 de febrero de 2019, identificó a Grupo Aval como el holding financiero del Conglomerado Financiero Aval. Adicionalmente, la SFC identificó en la referida Resolución a las entidades que hacen parte de dicho conglomerado.

Como parte de los deberes y responsabilidades durante el 2021, se incluyen los siguientes:

- » Establecer el Marco de Gestión de Riesgo del Conglomerado Financiero Aval, para tal efecto en la sesión Junta Directiva del 9 de junio de 2021 se aprobó las políticas que lo conforman.
- » Realizar el seguimiento al cumplimiento de la “Política para la exposición y concentración de riesgos” presentando a la Junta Directiva los informes trimestrales correspondientes.

» Acompañar a las entidades en el cumplimiento de las directrices generales para una adecuada identificación, revelación, administración y control de los conflictos de interés que surgen o pueden surgir en las operaciones que se realicen entre las entidades del Conglomerado, entre éstas y sus vinculados y las que realicen las entidades del Conglomerado con sus administradores.

» En junio de 2021 nuestra Junta Directiva aprobó la conformación del “Comité de Riesgos” el cual, dentro de sus objetivos se encuentra, el de ser el órgano encargado de asistir a la Junta Directiva en sus responsabilidades con la gestión de riesgos del Conglomerado Financiero.

» En materia de vinculados, mantenemos un trabajo conjunto con nuestras entidades para propender por un correcto entendimiento de los criterios de vinculación y a partir del mismo, generamos un listado de vinculados que es objeto de actualización periódica conforme a un procedimiento previsto para el efecto y mantener a disposición de la SFC la información acerca de sus vinculados.

8.1.B. Informe de sostenibilidad

Durante 2021, mantuvimos la iniciativa de implementar las mejores prácticas de sostenibilidad y adelantamos un proceso acompañamiento con asesores externos encaminado a continuar con la implementación de nuestro Informe de Sostenibilidad, el cual se incorporó a este informe de Gestión. Dicho documento fue elaborado a partir de estándares GRI, donde el objetivo que se busca es el de mantener la comunicación de las principales actividades, iniciativas, retos y logros en materia social, ambiental y económica para el mejor interés de los accionistas, inversionistas y demás grupos de interés.

8.2. ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

8.2.A. Capital y estructura de la propiedad de la Sociedad

El capital autorizado de Grupo Aval es la suma de ciento veinte mil millones de pesos (\$120,000,000,000) representado en ciento veinte mil millones (120,000,000,000) de acciones, cada una de un valor nominal de un peso (\$1.00). Las acciones son nominativas y de capital y pueden ser ordinarias o con dividendo preferencial y sin derecho a voto.

A diciembre 31 de 2021, contábamos con más de 64,000 accionistas como resultado de cinco emisiones primarias de acciones efectuadas en los años 1999, 2007, 2011, 2013 y 2014. A diciembre 31 de 2021 contábamos con un total de 22,281,017,159 acciones en circulación de las cuales 15,122,739,992 correspondían a acciones ordinarias y 7,158,277,167 a acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto.

8.2.B. Identidad de los accionistas que cuentan con participaciones significativas, directas e indirectas

El Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo ejerce situación de control sobre Grupo Aval. La participación que tiene el Dr. Sarmiento directa e indirectamente en nuestro capital social representa más del 50% del mismo. Esta situación de control se encuentra inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá desde el 11 de febrero de 2003, bajo el número 00865815.

A continuación, se presenta una relación de los mayores accionistas de Grupo Aval cuya participación se calcula sobre el total del capital suscrito y pagado. El saldo total de cada accionista corresponde a la suma de su posición en acciones ordinarias y preferenciales de la sociedad al corte de 31 de diciembre de 2021.

PRINCIPALES ACCIONISTAS DE GRUPO AVAL

	ACCIONISTA	ACCIONES ORDINARIAS	ACCIONES PREFERENCIALES	TOTAL ACCIONES	% DE PARTICIPACIÓN
1	Adminegocios S.A.S.	6,094,903,964	29,645,670	6,124,549,634	27.49%
2	Actiunidos S.A.	3,028,922,128	687,451,726	3,716,373,854	16.68%
3	El Zuque S.A.	561,052,547	958,153,905	1,519,206,452	6.82%
4	Inversiones Escorial S.A.	1,270,118,990	-	1,270,118,990	5.70%
5	Socineg S.A.	532,546,743	683,851,342	1,216,398,085	5.46%
6	Aminversiones S.A.	631,496,256	497,711,356	1,129,207,612	5.07%
7	Intrassets Trading S.A.	986,514,816	-	986,514,816	4.43%
8	Rendifin S.A.	636,198,157	164,660,421	800,858,578	3.59%
9	Inversegovia S.A.	403,605,252	-	403,605,252	1.81%
10	Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Mayor Riesgo	796.386	337,928,051	338,724,437	1.52%



8.2.C. Información de las acciones de las que directamente (a título personal) o indirectamente (a través de sociedades u otros vehículos) sean propietarios los miembros de la Junta Directiva y de los derechos de voto que representen

A continuación, se presenta las acciones de las que directamente son propietarios los miembros de Junta Directiva:

CIERRE DE DICIEMBRE DE 2021				% DERECHO A VOTO SOBRE ACCIONES ORDINARIAS
MIEMBROS DE JUNTA	ORDINARIAS	PREFERENCIALES	TOTAL ACCIONES	
Luis Carlos Sarmiento Angulo	14,761,004,300	3,054,790,570	17,815,794,870	97.6080%
Alejandro Figueroa Jaramillo	-	-	-	0.000%
María Lorena Gutiérrez Botero	-	-	-	0.000%
Álvaro Velásquez Cock	8,264	11,538	19,802	0.0001%
Fabio Castellanos Ordóñez	-	-	-	0.0000%
Miguel Largacha Martínez	-	-	-	0.0000%
Esther América Paz Montoya	251,718	423,076	674,794	0.0017%
Mauricio Cárdenas Müller	40,616	76,923	117,539	0.0003%
Carlos Upegui Cuartas	-	-	-	0.0000%
Juan Camilo Ángel Mejía	7,319	22,666	29,985	0.0000%
Ana María Cuéllar de Jaramillo	-	50,846	50,846	0.0000%
Luis Fernando López Roca	-	-	-	0.0000%
César Prado Villegas	-	-	-	0.0000%
Germán Villamil Pardo	33,058	-	33,058	0.0002%

8.2.D. Relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de las participaciones significativas y la Sociedad, o entre los titulares de participaciones significativas entre sí

ACCIONISTAS	
1. Adminegocios S.A.S.	11. Shares and Business inc.
2. Actiunidos S.A.	12. Seguros Alfa S.A.
3. Inversiones Escorial S.A.	13. Corporación publicitaria de Colombia S.A.
4. Intrassets Trading S.A.	14. Vigía S.A.
5. Aminversiones S.A.	15. Codenegocios S.A. En liquidación
6. El zuque S.A.	16. Negocios y Bienes S.A.S
7. Socineg S.A.	17. Relantano S.A.
8. Inverprogreso S.A.	18. Inproico S.A.
9. Inversegovia S.A.	19. Sosacol S.A.
10. Rendifin S.A.	20. Bienes y Comercio S.A.

Las sociedades anteriormente relacionadas responden a las directrices impartidas por el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo y en tal medida, hacen parte del Grupo Empresarial Sarmiento Angulo, al cual también pertenece Grupo Aval.

8.2.E. Síntesis de los acuerdos entre accionistas de los que se tenga conocimiento

No se han depositado acuerdos entre accionistas en la Sociedad.

8.2.F. Acciones propias en poder de la Sociedad

No existen acciones propias en poder de la Sociedad.

8.3. ESTRUCTURA DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

8.3.A. Composición de la Junta Directiva e identificación del origen o procedencia de cada uno de los miembros

JUNTA DIRECTIVA GRUPO AVAL		FECHA
PRINCIPALES	SUPLENTES	NOMBRAMIENTO
Luis Carlos Sarmiento Angulo	Mauricio Cárdenas Müller	Acta 83 del 26 de marzo 2021
Alejandro Figueroa Jaramillo	Carlos Upegui Cuartas	Acta 83 del 26 de marzo 2021
María Lorena Gutiérrez Botero	Juan Camilo Ángel Mejía	Acta 83 del 26 de marzo 2021
Álvaro Velásquez Cock	Ana María Cuéllar de Jaramillo	Acta 83 del 26 de marzo 2021
Fabio Castellanos Ordóñez (*)	Luis Fernando López Roca (*)	Acta 83 del 26 de marzo 2021
Miguel Largacha Martínez	Cesar Prado Villegas	Acta 83 del 26 de marzo 2021
Esther América Paz Montoya (*)	Germán Villamil Pardo (*)	Acta 83 del 26 de marzo 2021

*Miembros independientes.

La Junta Directiva del Holding se conforma por siete miembros principales con sus correspondientes suplentes personales, elegidos por la Asamblea General de Accionistas, por el período de un año, pudiendo ser reelegidos indefinidamente o removidos de su cargo en cualquier momento.

» **Miembros Ejecutivos:** Son los representantes legales o de la Alta Gerencia que participan en la gestión del día a día de la Sociedad.

» **Miembros Independientes:** Quienes, como mínimo, cumplen con los requisitos de independencia establecidos en la Ley 964 de 2005 o las normas que la modifiquen o sustituyan, y

demás reglamentación interna expedida por la Sociedad para considerarlos como tales, independientemente del accionista o grupo de accionistas que los haya nominado y/o votado.

» **Miembros Patrimoniales:** Quienes no cuentan con el carácter de independientes y son accionistas personas jurídicas o naturales, o personas expresamente nominadas por un accionista persona jurídica o natural o grupo de accionistas, para integrar la Junta Directiva.

Los miembros de Junta Directiva no identificados en este documento como Miembros Independientes deberán entenderse como Miembros Patrimoniales.

8.3.B. Cambios en la Junta Directiva durante el ejercicio

Con posterioridad a la Asamblea General de Accionistas de Grupo Aval que tuvo lugar el 26 de marzo de 2021, en la cual se eligieron los miembros de la Junta Directiva de la Sociedad, para el período comprendido entre el 1 de abril de 2021 y el 31 de marzo de 2022, no se presentó ninguna modificación en la composición de la Junta Directiva.

8.3.C. Miembros de la Junta Directiva de la Sociedad que se integran en las Juntas Directivas de las empresas subordinadas o que ocupan puestos ejecutivos en éstas

Ninguno de los miembros de nuestra Junta Directiva se encuentra vinculado laboralmente con Grupo Aval. A continuación, se relacionan los miembros de la Junta Directiva de la Sociedad que tienen algún tipo de vinculación con las sociedades del CF Aval:

NOMBRE	Principal / Suplente	DETALLE
Luis Carlos Sarmiento Angulo	Principal	Miembro de las Juntas Directivas de: Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo Ltda.; Casa Editorial El Tiempo; Fundación Grupo Aval.
Alejandro Figueroa Jaramillo	Principal	Presidente de Banco de Bogotá S.A. y miembro de las Juntas Directivas de: Porvenir; Corficolombiana; Fundación Grupo Aval.
María Lorena Gutiérrez Botero	Principal	Presidente de Corficolombiana S.A. y miembro de las Juntas Directivas de: Promigas, Grupo de Energía de Bogotá, Gases del Caribe y Fiduciaria Corficolombiana.
Álvaro Velásquez Cock	Principal	Miembro de las Juntas Directivas de: Banco de Bogotá; Banco de Bogotá (Panamá); Corficolombiana; Proindesa; Entidades del Grupo BAC Credomatic; Unipalma.
Miguel Largacha Martínez	Principal	Presidente de Porvenir S.A. y miembro de la Junta Directiva de Fundación Grupo Aval.
Mauricio Cárdenas Müller	Suplente	Asesor de la Presidencia Adminegocios S.A.S y miembro de las Juntas Directivas de Seguros Alfa y Vida Alfa; Porvenir; Casa Editorial El Tiempo.
Carlos Upegui Cuartas	Suplente	Presidente de Banco Popular y miembro de la Junta Directiva Corficolombiana.
Juan Camilo Ángel Mejía	Suplente	Presidente de Banco AV Villas S.A. y miembro de la Junta Directiva de Fundación Grupo Aval.
Ana María Cuéllar de Jaramillo	Suplente	Miembro de las Juntas Directivas de Banco de Bogotá S.A.; Megalínea; Entidades del Grupo BAC Credomatic.
Cesar Prado Villegas	Suplente	Presidente de Banco de Occidente S.A. y miembro de la Junta Directiva de Corficolombiana S.A. y Fiduciaria de Occidente S.A.

8.3.D. Políticas aprobadas por la Junta Directiva durante el período que se reporta

Durante el 2021, la Junta Directiva aprobó las siguientes políticas: (i) la actualización de la Política Corporativa de ABAC y la Política Corporativa para la Gestión de Riesgo Operacional en su sesión del 12 de mayo de 2021; (ii) las Políticas del Marco de Gestión de Riesgo del Conglomerado Financiero Aval en la sesión del 9 de junio; (iii) la actualización de la Política Corporativa de Cumplimiento Ley SOX en la sesión del 23 de junio de 2021; y (iv) la actualización de la Política Corporativa Seguridad

de la Información y Ciberseguridad en la sesión del 14 de julio de 2021.

De igual forma, en lo referente al Holding Financiero, la Junta Directiva aprobó el 9 de junio de 2021 el Marco de Gestión de Riesgos del Conglomerado Financiero; el 23 de junio de 2021 aprobó la actualización de los Manuales ABAC y SOX; el 14 de julio de 2021 emitió la Política de Seguridad de la Información; y el 25 de agosto de 2021 la actualización de la Política SIPLAFT.

8.3.E. Proceso de nombramiento de los miembros de la Junta Directiva

Conforme al artículo 21 de los Estatutos Sociales, la Junta Directiva se compondrá de siete (7) directores principales, quienes tendrán siete (7) suplentes personales, debiendo tener el carácter de independientes al menos el veinticinco por ciento (25%) de los renglones de la Junta Directiva. Los directores serán elegidos por la Asamblea de Accionistas mediante el sistema de cociente electoral.

Adicionalmente, la Asamblea General de Accionistas de la Sociedad en sesión No. 72 del 21 de diciembre de 2015, aprobó la “Política de Nombramiento y Remuneración de la Junta Directiva”, que contiene entre otros aspectos, los criterios aplicables a la composición de nuestra Junta Directiva, así como el “Procedimiento de Presentación y Evaluación de Propuestas y Candidatos”.

8.3.F. Política de remuneración de la Junta Directiva

La Asamblea General de Accionistas del Holding en sesión No. 72 del 21 de diciembre de 2015, aprobó la “Política de Nombramiento y Remuneración de la Junta Directiva”, que contiene entre otros aspectos, los criterios de remuneración de nuestra Junta Directiva. Para el período conformado entre el 1 de abril de 2021 y el 31 de marzo de 2022, se aprobó un monto de honorarios para cada Director de COP \$2.600.000 por sesión.

8.3.G. Remuneración de la Junta Directiva y miembros de la Alta Gerencia

En el 2021 remuneramos por concepto de honorarios pagados a la Junta Directiva y sus comités de apoyo, la suma total de COP \$904.8 Millones resultado de multiplicar el monto de honorarios para cada Director de COP \$2.600.000 por el número de sesiones atendidas durante 2021. Así mismo, durante el 2021 pagamos una suma total de COP \$16.500 Millones por concepto de remuneración a la Alta Gerencia.

8.3.H. Quórum de la Junta Directiva

Para el año 2021, el 100% de las sesiones de Junta Directiva y Comités de Apoyo convocados contaron con el quórum necesario para deliberar y decidir.

8.3.I. Datos de asistencia a las reuniones de la Junta Directiva y de los comités

Para el año 2021, el promedio de asistencia de los miembros de Junta Directiva fue de 88,39%, la asistencia de los miembros del Comité de Auditoría fue de 98%, la asistencia de los miembros del Comité de Asuntos Corporativos fue de 100% y la asistencia de los miembros del Comité de Riesgos fue del 93%.

8.3.J. Presidente de la Junta Directiva (funciones y temas claves)

Las funciones del Presidente de nuestra Junta Directiva se encuentran establecidas en el artículo 22 de los Estatutos Sociales y en el artículo 6 del Reglamento de Junta Directiva aprobado por dicho órgano en sesión No. 240 de noviembre de 2015, el cual puede ser consultado en la página web de la Sociedad www.grupoaval.com.

8.3.K. Secretario de la Junta Directiva (funciones y temas claves)

Las funciones del Secretario de nuestra Junta Directiva se encuentran establecidas en el artículo 22 de los Estatutos Sociales y en el artículo 7 del Reglamento de Junta Directiva aprobado por dicho órgano en sesión No. 240 de noviembre de 2015, el cual puede ser consultado en la página web de la Sociedad www.grupoaval.com.

8.3.L. Relaciones durante el año de la Junta Directiva con el Revisor Fiscal, analistas financieros, bancas de inversión y agencias de calificación

En 2021, la interacción de nuestra Junta Directiva con su Revisor Fiscal se adelantó principalmente a través de las sesiones del Comité de Auditoría de la Sociedad. Nuestra Junta Directiva no tuvo interacciones directas con analistas financieros, bancas de inversión o agencias de calificación.

8.3.M. Asesoramiento externo recibido por la Junta Directiva

En 2021, nuestra Junta Directiva no contrató asesoramiento externo en el marco de sus funciones.

8.3.N. Manejo de la información de la Junta Directiva

Conforme a lo dispuesto por en el artículo 4 del Reglamento de Junta Directiva, como parte de los deberes de los Directores, se incluye el actuar con diligencia y cuidado, y velar por la confidencialidad y manejo adecuado de la información que conozcan en ejercicio de sus funciones. Los miembros de la Junta Directiva deben informar cualquier circunstancia de la cual pueda derivarse una situación de conflicto de interés y, cuando sea del caso, suministrar

a la instancia designada por la Sociedad toda la información que sea relevante para que ésta pueda decidir sobre la autorización para la actividad que genera el potencial conflicto.

Así mismo, en la medida en que hubiere sido suministrado con antelación, el Secretario debe remitir a los miembros de la Junta Directiva el material asociado a la respectiva reunión.

8.3.O. Actividades de los Comités de la Junta Directiva

En 2021, el Comité de Auditoría llevó a cabo un total de 17 sesiones, en las cuales se discutieron principalmente aspectos relacionados con el plan de trabajo de la auditoría interna, riesgos, planes de mitigación de riesgos de ciberseguridad, el ambiente de control y la preparación de nuestros estados financieros. Por su parte, el Comité de Asuntos Corporativos tuvo un total de 3 sesiones en el 2021, en las cuales se discutieron aspectos relacionados con la labor de control que adelanta nuestra Vicepresidencia Sénior de Contraloría Corporativa sobre las entidades subordinadas. El Comité de Riesgos sesionó en

cinco (5) ocasiones en las que trataron los otros los siguientes temas: propuesta del Reglamento de Funcionamiento del Comité de Riesgos, la evaluación y aprobación de la Metodología para la Gestión de los Riesgos Propios del Conglomerado Financiero, los procedimientos para la implementación del MGR y el Sistema de Alertas Tempranas, adicionalmente la definición de los reportes para el seguimiento a los resultados de los riesgos propios del conglomerado financiero y del tablero de seguimiento de indicadores para tener un conocimiento general de los riesgos de las entidades que lo conforman.

8.3.P. Información sobre la realización de los procesos de evaluación de la Junta Directiva y Alta Gerencia, así como síntesis de los resultados

La Junta Directiva aprobó en su reglamento interno un mecanismo de evaluación, con el fin de medir la eficacia del trabajo como cuerpo de dirección de la Sociedad. En tal sentido, cada uno de los Directores recibió para su diligenciamiento un formato para valorar los aspectos objetivos del desarrollo de las actividades propias de la Junta Directiva. Así mismo, dicho formato incluye un espacio sugerencias para el continuo mejoramiento de las reuniones.

8.4. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

8.4.A. Atribuciones de la Junta Directiva sobre este tipo de operaciones y situaciones de conflictos de interés

Conforme a lo precisado anteriormente, en materia de conflictos de interés, en agosto 26 de 2020 nuestra Junta Directiva aprobó la creación del Comité de Gobierno Corporativo. El Comité referido, incorpora dentro de sus objetivos ser el órgano encargado en primera instancia de conocer y evaluar las características de operaciones que puedan presentar conflictos de interés o posibles conflictos de interés entre

Grupo Aval y las entidades que conforman el Conglomerado Financiero Aval, los Vinculados al Conglomerado Financiero Aval y los administradores y personas con capacidad de toma de decisión de las entidades del Conglomerado Financiero Aval, conforme a la Política para la Identificación, Comunicación, Administración y Control de Conflictos de Interés del Conglomerado Financiero Aval.

8.4.B. Detalle de las operaciones con partes vinculadas más relevantes a juicio de la Sociedad, incluidas las operaciones entre empresas del conglomerado

Grupo Aval presenta a su Asamblea de Accionistas el informe especial de Grupo Empresarial previsto en el artículo 29 de la Ley 222 de 1995, el cual contiene los siguientes aspectos: (i) las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio respectivo, de manera directa o indirecta, entre la controlante o sus filiales o subsidiarias con la respectiva sociedad controlada, (ii) las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio respectivo, entre la sociedad controlada y otras entidades, por

influencia o en interés de la controlante, así como las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio respectivo, entre la sociedad controlante y otras entidades, en interés de la controlada y (iii) las decisiones de mayor importancia que la sociedad controlada haya tomado o dejado de tomar por influencia o en interés de la sociedad controlante, así como las decisiones de mayor importancia que la sociedad controlante, haya tomado o dejado de tomar en interés de la sociedad controlada.

8.4.C. Conflictos de interés presentados y actuación de los miembros de la Junta Directiva

De conformidad con nuestra Política para la Identificación, Comunicación, Administración y Control de Conflictos de Interés del Conglomerado Financiero Aval y en el Marco del Decreto 1486 de 2018, durante 2021 la Junta Directiva no tuvo conocimiento sobre situaciones de conflictos de interés.

8.4.D. Mecanismos para resolver conflictos de interés entre empresas del mismo conglomerado y su aplicación durante el ejercicio

El mecanismo previsto en la “Política para la Identificación, Comunicación, Administración y Control de Conflictos de Interés del Conglomerado Financiero Aval” parte de una correcta identificación de actuales o potenciales situaciones de conflictos de interés para su comunicación a las instancias de gobierno pertinentes.

Se considerarán órganos de gobierno competentes para conocer estas situaciones: (i) los Comités de Conflictos de Interés, o cualquier otro comité que cumpla tal función, (ii) las Juntas

Directivas y (iii) las Asambleas de Accionistas. Cada una de estas instancias, en función de la situación y su materialidad, toma las decisiones correspondientes conforme a la Política de Conflictos de Interés (aprobación, negación o modificación de los términos de la operación o escalamiento a otra instancia).

Así mismo, los mecanismos para resolver conflictos comprenden la participación de las tres líneas de defensa en el control para verificar la correcta aplicación de la Política.



8.5. SISTEMAS DE GESTIÓN DE RIESGOS DE LA SOCIEDAD

A través de nuestro sistema de gestión de riesgos con alcance consolidado, buscamos contribuir a la cohesión y a la arquitectura de control de nuestras entidades subordinadas, y al mismo tiempo generar valor para la organización, maximizar la ejecución de estrategias y optimizar las operaciones. El alcance en la administración de riesgos busca generar una visión consistente de nuestra situación consolidada, para una adecuada gestión y control, a fin de lograr una asunción

de riesgos dentro de niveles aceptables, optimizando la ecuación entre la rentabilidad y el riesgo, y cumpliendo con las expectativas de inversionistas, clientes y demás grupos de interés.

Información detallada sobre la Gestión de Riesgo de la Sociedad puede ser encontrada en el capítulo 6 numeral 6.6.B y en la nota 4 de los estados financieros consolidados auditados.

8.6. ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

8.6.A. Diferencias de funcionamiento de la Asamblea entre el régimen de mínimos de la normativa vigente y el definido por los Estatutos y Reglamento de la Asamblea de la Sociedad

Hemos dispuesto en el Reglamento de la Asamblea de Accionistas el derecho de los accionistas de incluir temas adicionales a los ya establecidos en la convocatoria, así como las causales para desestimar informaciones solicitadas por los accionistas, según sea el caso.

De igual forma, el Código de Buen Gobierno establece que los accionistas que representen por lo menos un quince por ciento (15%) de las acciones en circulación de la compañía, así como los inversionistas en títulos de deuda que sean propietarios de al menos un veinticinco por ciento (25%) del total de los valores comerciales emitidos por la Sociedad, podrán encargar, a

su costo y bajo su responsabilidad, auditorías especializadas cuando éstos tengan dudas fundadas acerca de la calidad, confiabilidad y legalidad de los estados financieros revelados por la compañía a las autoridades y al público en general, del control interno de la compañía o del control que ejerce el Revisor Fiscal.

Finalmente, hemos implementado desde nuestra página web www.grupoaval.com medios de publicación de fácil acceso para los accionistas, con el fin de compartir las propuestas de la administración que serán tratadas en la Asamblea General de Accionistas.

8.6.B. Medidas adoptadas durante el ejercicio para fomentar la participación de los accionistas

Durante el 2021 mantuvimos los ejercicios de implementación de mejores prácticas de sostenibilidad, en particular, incorporando los estándares ESG que permitió un desarrollo en el proceso de medición y calificación de nuestras iniciativas en materia de sostenibilidad y en las de nuestras subsidiarias, lo cual arrojó resultados en avances e implementación de los objetivos a lo largo del año.

Así mismo, como parte de nuestras buenas prácticas con nuestras partes interesadas, mantenemos la revelación de los informes de resultados trimestrales dirigidos a nuestros accionistas e inversionistas en general. De igual forma realizamos presentaciones trimestrales (llamadas de resultados) donde informamos al mercado el comportamiento de nuestros negocios y utilizamos los mecanismos de publicaciones en la plataforma de Información Relevante oportunamente y acorde a la Ley.

Para la reunión ordinaria de nuestra Asamblea General de Accionistas, Grupo Aval implementó

mecanismos para publicitar masivamente el orden del día de la Asamblea General de Accionistas. Adicionalmente, las propuestas fueron publicadas de manera previa en la página web con el fin de permitir el acceso por parte de los accionistas y que les permitiesen formar una opinión sobre su intención de voto. De igual forma, la independencia de los apoderados designados frente a Grupo Aval permitió la estructuración de una carta de instrucción, donde se garantizó a los accionistas de la Sociedad el ejercicio del derecho a voto en cada uno de los puntos a tratar en el orden del día, con el fin de entregarle a los apoderados instrucciones precisas y directas de sus accionistas-poderdantes referentes a las intenciones de voto para cada punto tratado en la Reunión Ordinaria de Accionistas. En tal sentido, los mecanismos descritos anteriormente tuvieron el objetivo de salvaguardar la salud de nuestros accionistas y funcionarios y también evitar que los asistentes a la Asamblea se vieran expuestos a situaciones sanitarias que los pusieran en riesgo.

8.6.C. Información a los accionistas y comunicación con los mismos

Contamos con una Gerencia de Planeación Estratégica y Relación con Inversionistas dedicada a suministrar información y atender solicitudes de accionistas, inversionistas y grupos de interés. Los interesados en solicitar información podrán hacerlo mediante contacto telefónico al teléfono 6017433222 extensión 23350 en Bogotá o vía mail a la siguiente dirección: investorrelations@grupoaval.com o en la oficina principal de Grupo Aval, ubicada en la Carrera 13 # 26A-47 Piso 23, Bogotá, Colombia.

8.6.D. Número de solicitudes y materias sobre las que los accionistas han requerido información

En el año 2021 recibimos 16.960 solicitudes de accionistas de las cuales el 73,8% se solucionaron por teléfono, el 23,6% por ventanilla, el 2,6% por correo electrónico y el 0,1% por atención personal. Los temas más recurrentes fueron solicitud de certificados (30,09%), actualización de datos y datos generales (21,35%) información saldo en acciones y dividendos (18,35%), compra / venta y saldos (4,77%), operaciones especiales (4,07%), y otros (21,36%).

8.6.E. Datos de asistencia a la Asamblea General de Accionistas

En la Asamblea del 26 de marzo de 2021 estuvieron representadas 13.741.494.042 acciones de las 15.130.764.982 acciones ordinarias que, en esa fecha, era el número total de acciones con derecho a voto de la Sociedad. Así, el porcentaje de acciones representadas fue del 90,82%.

8.6.F. Detalle de los principales acuerdos tomados

Los principales acuerdos tomados en la reunión de Asamblea del 26 de marzo de 2021 estuvieron relacionados con la aprobación del informe de gestión, de nuestros estados financieros separados y consolidados, la aprobación del proyecto de distribución de utilidades y la elección de la Junta Directiva y Revisor Fiscal de la Sociedad, así como la fijación de sus honorarios.



Anexo 1

GRI 102-45: ENTIDADES INCLUIDAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

FILIALES DE GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (“GRUPO AVAL”)

1. ATH NEGOCIO CONJUNTO
2. AVAL SOLUCIONES DIGITALES S.A. - CUENTAS EN PARTICIPACIÓN
3. BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A.
4. BANCO DE BOGOTÁ
5. BANCO DE OCCIDENTE
6. BANCO POPULAR S.A.
7. CORPORACIÓN FINANCIERA COLOMBIANA S.A.
8. GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
9. GRUPO AVAL LIMITED
10. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
11. SOCIEDAD BENEFICIARIA AVAL S.A.S.
12. SOCIEDAD BENEFICIARIA BOGOTÁ S.A.S.

SUBORDINADAS DEL BANCO DE BOGOTÁ S.A.

1. ADMIN DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS, BAC PENSIONES HONDURAS, S.A.
2. AGENCIA DE VIAJES INTERTUR S.A.
3. ALMACENES GENERALES DE DEPÓSITO ALMAVIVA S.A.
4. ALMACENES GENERALES DE DEPÓSITOS BAC S.A.
5. ALMAVIVA GLOBAL CARGO S.A.
6. ALMAVIVA ZONA FRANCA S.A.S.
7. AVAL SOLUCIONES DIGITALES S.A.
8. BAC BAHAMAS BANK, LIMITED
9. BAC BANK INCORPORATED GUATEMALA
10. BAC CREDOMATIC CORREDORA DE SEGUROS S.A.
11. BAC CREDOMATIC INC.
12. BAC INTERNATIONAL BANK (GRAND CAYMAN)
13. BAC INTERNATIONAL BANK, INCORPORATED
14. BAC INTERNATIONAL CORPORATION
15. BAC LATAM SSC S.A.
16. BAC SAN JOSÉ LEASING S.A. COSTA RICA
17. BAC SAN JOSÉ PENSIONES OP PLANES DE PENSIONES COMPLEM. S.A. COSTA RICA
18. BAC SAN JOSÉ PUESTO DE BOLSA S.A. COSTA RICA
19. BAC SAN JOSÉ SOC. DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. COSTA RICA
20. BAC VALORES (PANAMÁ), INC.
21. BAC VALORES DE GUATEMALA S.A.
22. BAC VALORES NICARAGUA, PUESTO DE BOLSA, S.A.
23. BANCO BAC SAN JOSÉ, S.A. COSTA RICA
24. BANCO DE AMÉRICA CENTRAL HONDURAS S.A.
25. BANCO DE AMÉRICA CENTRAL S.A. (GUATEMALA)
26. BANCO DE AMÉRICA CENTRAL S.A. (NICARAGUA)
27. BANCO DE AMÉRICA CENTRAL S.A. (SALVADOR)
28. BANCO DE BOGOTÁ NASSAU LIMITED
29. BANCO DE BOGOTÁ S.A. - PANAMÁ

SUBORDINADAS DEL BANCO DE BOGOTÁ S.A.

30. BOGOTÁ FINANCE CORPORATION
31. COINCA CORPORATION (HOLDING)
32. COMUNICACIONES INALÁMBRICAS DE CENTROAMÉRICA S.A (HONDURAS)
33. COMUNICACIONES INALÁMBRICAS DE CENTROAMÉRICA S.A (NICARAGUA)
34. COMUNICACIONES INALÁMBRICAS DE CENTROAMÉRICA S.A DE C.V. (EL SALVADOR)
35. CORPORACIÓN DE INVERSIONES CREDOMATIC S.A.
36. CORPORACIÓN FINANCIERA CENTROAMERICANA S.A. - FICENTRO
37. CORPORACIÓN LATINOAMERICANA DE FINANZAS S.A.
38. CORPORACIÓN TENEDORA BAC COM NICARAGUA
39. CORPORACIÓN TENEDORA BAC CREDOMATIC, S.A.
40. COSIC COMERCIALIZACIÓN DE SISTEMAS INALÁMBRICOS DE COMUNICACIÓN, S. A.
41. COSIC, S.A.
42. CREDIT SYSTEMS, INCORPORATED NICARAGUA
43. CRÉDITO S.A. (NICARAGUA)
44. CREDOMATIC DE CENTROAMÉRICA S.A.
45. CREDOMATIC DE EL SALVADOR S.A. DE C.V.
46. CREDOMATIC DE GUATEMALA S.A.
47. CREDOMATIC DE HONDURAS S.A.
48. CREDOMATIC OF FLORIDA, INCORPORATED
49. FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. - FIDUBOGOTA
50. FINANCIERA DE CAPITALES, S.A.
51. INFORMACIONES S.A.
52. INMOBILIARIA MORELOS S.A.
53. INVERSIONES FINANCIERAS BANCO DE AMÉRICA CENTRAL S.A.
54. LEASING BOGOTÁ PANAMÁ S.A.
55. MB CRÉDITOS, S.A.
56. MB LEASING S.A.
57. MEGALINEA S.A.
58. MULTI FINANCIAL GROUP INC.

SUBORDINADAS DEL BANCO DE BOGOTÁ S.A.

59. MULTI FINANCIAL HOLDING INC
60. MULTI SECURITIES INC.
61. MULTI TRUST, INC.
62. MULTIBANK INC.
63. MULTIBANK SEGUROS, S.A.
64. NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES S.A.
65. ORBIS REAL ESTATE, INC.
66. PREMIER ASSETS MANAGEMENT INCORPORATED
67. PROMOTORA PROSPERIDAD, S.A.
68. RED LAND BRIDGE
69. SISTEMAS INTERNACIONALES S.A. DE C.V.
70. VALES INTERCONTINENTALES S.A.
71. VIAJES CREDOMATIC EL SALVADOR, S.A. DE C.V.

SUBORDINADAS DEL BANCO DE OCCIDENTE

1. BANCO DE OCCIDENTE - PANAMÁ S.A.
2. FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.
3. OCCIDENTAL BANK BARBADOS
4. VENTAS Y SERVICIOS S.A.

SUBORDINADAS DEL BANCO POPULAR S.A.

1. ALPOPULAR S.A.
2. FIDUCIARIA POPULAR S.A.

SUBORDINADAS DEL BANCO AV VILLAS

1. A TODA HORA S.A. ATH

SUBORDINADAS DE LA CORPORACIÓN FINANCIERA COLOMBIANA S.A.

1. AGRO CASUNA S.A.S.
2. AGRO SANTA HELENA S.A.S.
3. CASA DE BOLSA S.A SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA
4. CFC ENERGY HOLDING S.A.S
5. CFC GAS HOLDING S.A.S.
6. CFC PRIVATE EQUITY HOLDINGS S.A.S.
7. COLOMBIANA DE LICITACIONES Y CONCESIONES S.A.S.
8. COMPAÑÍA ENERGÉTICA DE OCCIDENTE S.A.S. E.S.P
9. COMPAÑÍA EN INFRAESTRUCTURA Y DESARROLLO S.A.S. - COVINDESA
10. COMPAÑÍA HOTELERA DE CARTAGENA DE INDIAS S.A.
11. CONCESIONARIA NUEVA VÍA AL MAR S.A.S.
12. CONCESIONARIA PANAMERICANA S.A.S.
13. CONCESIONARIA VIAL ANDINA S.A.S. - COVIANDINA
14. CONCESIONARIA VIAL DE LOS ANDES S.A.S. - COVIANDES S.A.S.
15. CONCESIONARIA VIAL DEL ORIENTE S.A.S. - COVIORIENTE S.A.S.
16. CONCESIONARIA VIAL DEL PACÍFICO S.A.S.
17. CONCESIONES CCFC S.A.S.
18. CONSTRUCTORA DE INFRAESTRUCTURA VIAL S.A.S. - CONINVIAL
19. ENLACE SERVICIOS COMPARTIDOS S.A.S.
20. ESENCIAL HOTELES S.A.S.
21. ESTUDIOS PROYECTOS E INVERSIONES DE LOS ANDES S.A.S.
22. ESTUDIOS Y PROYECTOS DEL SOL S.A.S.
23. FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.
24. GASES DE OCCIDENTE S.A. E.S.P.
25. GASES DEL NORTE DEL PERÚ S.A.C.
26. GASES DEL PACÍFICO S.A.C.
27. GESTORA EN INFRAESTRUCTURA Y DESARROLLO S.A.S.
28. HEVEA DE LOS LLANOS S.A.S.
29. HEVEA INVERSIONES S.A.S.
30. HOTELES ESTELAR DEL PERÚ S.A.C.

SUBORDINADAS DE LA CORPORACIÓN FINANCIERA COLOMBIANA S.A.

31. HOTELES ESTELAR PANAMÁ S.A.
32. HOTELES ESTELAR S.A.
33. INDUSTRIAS LEHNER S.A.S.
34. LEASING CORFICOLOMBIANA S.A. - COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO
35. MAVALLE S.A.S.
36. ORGANIZACIÓN PAJONALES S.A.S.
37. ORION CONTACT CENTER S.A.S.
38. PEAJES ELECTRÓNICOS S.A.S.
39. PLANTACIONES SANTA RITA S.A.S.
40. PLANTACIONES UNIPALMA DE LOS LLANOS S.A.
41. PROMIGAS PANAMÁ CORPORATION
42. PROMIGAS PERÚ S.A.
43. PROMIGAS S.A. E.S.P.
44. PROMIORIENTE S.A. E.S.P.
45. PROMISOL S.A.S.
46. PROMOTORA Y COMERCIALIZADORA TURÍSTICA SANTAMAR S.A.
47. PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA S.A. - PISA
48. PROYECTOS DE INGENIERÍA Y DESARROLLO S.A.S. - PROINDESA S.A.S.
49. PROYECTOS DE INVERSIÓN VIAL ANDINO S.A.S.
50. PROYECTOS DE INVERSIÓN VIAL DEL ORIENTE S.A.S.
51. PROYECTOS DE INVERSIÓN VIAL DEL PACÍFICO S.A.S.
52. PROYECTOS y DESARROLLOS VIALES ANDINOS S.A.S.
53. PROYECTOS Y DESARROLLOS VIALES DEL MAR S.A.S.
54. PROYECTOS Y DESARROLLOS VIALES DEL ORIENTE S.A.S.
55. PROYECTOS Y DESARROLLOS VIALES DEL PACÍFICO S.A.S.
56. SOCIEDAD PORTUARIA EL CAYAO S.A. E.S.P.
57. SURTIDORA DE GAS DEL CARIBE S.A. E.S.P.
58. TEJIDOS SINTÉTICOS DE COLOMBIA S.A. - TESICOL
59. TRANSOCCIDENTE S.A. E.S.P.

SUBORDINADAS DE LA CORPORACIÓN FINANCIERA COLOMBIANA S.A.

60. TRANSPORTADORA DE METANO S.A. E.S.P.

61. TSR20 INVERSIONES S.A.S.

62. VALORA S.A.S.

63. ZONAGEN S.A.S.

SUBORDINADAS DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.

1. APORTES EN LÍNEA S.A.



www.grupoaval.com

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

