

ESTADOS FINANCIEROS  
**CONSOLIDADOS**  
**2022**



## **INFORME DEL REVISOR FISCAL**

**Señores Accionistas  
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.:**

### **Opinión**

He auditado los estados financieros consolidados de Compañía Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan, y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2022, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

### **Bases para la opinión**

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

### **Asuntos clave de auditoría**

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



## Evaluación del Deterioro de Cartera de Créditos bajo Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 9 (ver nota 4.1.5 y 11 a los estados financieros consolidados)

### Asunto clave de Auditoría

Como se indica en las Notas 4.1.5 y 11 a los estados financieros consolidados, la provisión por deterioro de la cartera de créditos del Grupo ascendió a Ps. 9,197,514 millones de pesos colombianos al 31 de diciembre de 2022.

El Grupo mide el deterioro de su cartera de créditos por un monto igual a las Pérdidas Crediticias Esperadas (PCE) por la vida de cada crédito, excepto aquellos créditos que no han experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial para lo cual el Grupo calcula una PCE de doce meses. La provisión por deterioro de la cartera de créditos refleja un resultado ponderado por probabilidad que considera múltiples escenarios económicos basados en los pronósticos de las condiciones económicas futuras y se determina en función de la evaluación del Grupo sobre la Probabilidad de Incumplimiento (PD), la Pérdida dado el Incumplimiento (PDI) y la Exposición dado el Incumplimiento (EDI) asociados a cada préstamo. El Grupo, conforme a los requerimientos de la NIIF 9 y siguiendo prácticas de mercado, utiliza modelos complejos que incorporan datos y supuestos que requieren juicio significativo para estimar la pérdida por deterioro de la cartera de créditos.

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

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

### Cómo fue abordado en la auditoría

Mis procedimientos de auditoría para evaluar la asignación de la calificación por riesgo de crédito y el efecto en la provisión incluyeron entre otros, los siguientes:

- Evaluación del diseño e implementación de ciertos controles internos sobre el proceso establecido por el Grupo para calcular el deterioro de cartera de créditos, incluyendo, entre otros, controles sobre: (i) los modelos y supuestos utilizados, (ii) la estimación de las variables macroeconómicas, (iii) la integridad y exactitud de los datos y (iv) el monitoreo del Grupo sobre la provisión en general para pérdidas por deterioro, incluyendo la aplicación del juicio empleado, y pruebas de eficacia operativa sobre muestras selectivas.
- Involucramiento de profesionales de riesgo de crédito con habilidades específicas, conocimiento y experiencia de la industria que me asistieron en: (i) la evaluación de los modelos e insumos clave utilizados para determinar los parámetros de la Probabilidad de Incumplimiento (PD), la Pérdida dado el Incumplimiento (PDI) y la Exposición dado el Incumplimiento (EDI); (ii) la evaluación de las proyecciones macroeconómicas y de la ponderación de la probabilidad de los escenarios, (iii) la evaluación de los ajustes cualitativos aplicados a los modelos, (iv) recálculo para una muestra de créditos evaluados colectivamente y una muestra para los créditos evaluados individualmente significativos, del deterioro y del análisis de los valores de las garantías; y (v) verificación para una muestra de créditos individualmente significativos, de la calificación de riesgo de crédito asignada por el Grupo.

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

### Asunto clave de Auditoría

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

Durante la fase de construcción, el Grupo y sus Subsidiarias reconocen ingresos y un activo financiero por los pagos que

### Cómo fue abordado en la auditoría

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

- Evaluación del diseño e implementación de ciertos controles internos establecidos por el Grupo y sus Subsidiarias para determinar el valor razonable de los activos financieros que surgen de los contratos de concesión y para establecer los ingresos a reconocer de los contratos en la fase de construcción. Estos



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

### Asunto clave de Auditoría

están incondicionalmente garantizados por el estado y/o un activo intangible por los pagos que están vinculados al uso de la infraestructura.

Las obligaciones de desempeño relacionadas con los servicios de construcción se satisfacen con el tiempo y el monto de los ingresos reconocidos depende de la etapa de terminación de los servicios de construcción y del valor razonable del activo que se reconoce. El Grupo y sus Subsidiarias han designado algunos de los activos financieros relacionados con contratos de concesión para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados con posterioridad al reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2022, el Grupo y sus Subsidiarias tienen activos financieros provenientes de contratos de concesión por Ps. 3,507,231 millones de pesos colombianos que son medidos al valor razonable y clasificados en el nivel 3 de jerarquía del valor razonable y activos intangibles derivados de contratos de concesión en fase de construcción por Ps. 7,329,700 millones de pesos colombianos.

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

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

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

### Cómo fue abordado en la auditoría

controles incluyeron los relacionados con: (i) la revisión de los insumos y supuestos utilizados; (ii) la revisión de la estimación de los costos de terminación; y (iii) la revisión y aprobación del valor razonable de los activos y el monto de los ingresos que deben ser reconocidos, y pruebas de eficacia operativa sobre muestras selectivas.

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



## Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por otro contador público miembro de KPMG S.A.S. quien en su informe de fecha 4 de marzo de 2022 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

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

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

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

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

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

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

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

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi



informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros consolidados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.

- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.
- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

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

También proporciono a los encargados del gobierno corporativo la confirmación de que he cumplido con los requerimientos éticos relevantes de independencia y que les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueda considerar que influyen en mi independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas. A partir de los asuntos comunicados con los encargados del gobierno corporativo, determino los asuntos que fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describo estos asuntos en mi informe del revisor fiscal a menos que la ley o regulación impida la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente excepcionales, determino que un asunto no debe ser comunicado en mi informe porque las consecuencias adversas de hacerlo serían razonablemente mayores que los beneficios al interés público de tal comunicación.

Diana Alexandra Rozo Muñoz  
Revisor Fiscal de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.  
T.P. 120741- T  
Miembro de KPMG S.A.S.

6 de marzo de 2023

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
 Estado Consolidado de Situación Financiera  
 Al 31 de diciembre de 2022 y 2021  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	6, 7	Ps. 17,032,857	Ps. 36,642,829
<b>Activos negociables</b>	6, 8	11,841,407	10,986,770
<b>Inversiones no negociables</b>	6, 9	33,674,477	44,664,373
<b>Instrumentos derivados de coberturas</b>	6, 10	20,854	44,248
<b>Cartera de créditos</b>	4.1, 6, 11		
Comercial		110,742,842	125,246,237
Consumo		59,419,444	76,889,145
Hipotecario		17,883,355	29,120,316
Microcrédito		267,720	317,739
		<u>188,313,361</u>	<u>231,573,437</u>
Provisión por deterioro de cartera	4.1.5	(9,197,514)	(11,275,612)
<b>Total neto por cartera de créditos</b>		<u>179,115,847</u>	<u>220,297,825</u>
<b>Otras cuentas por cobrar, neto</b>	6, 12	23,380,573	19,027,205
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	13	92,830	208,426
<b>Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos</b>	14	1,423,343	1,172,829
<b>Tangibles, neto</b>	15		
Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo		4,812,254	6,192,236
Activos por derecho de uso		1,329,594	1,900,396
Propiedades de inversión		880,963	852,935
Activos biológicos		212,630	154,986
		<u>7,235,441</u>	<u>9,100,553</u>
<b>Intangibles</b>			
Contratos de concesión	16	13,242,706	11,098,116
Plusvalía	17	2,248,217	8,486,560
Otros intangibles	18	2,040,158	1,886,042
		<u>17,531,081</u>	<u>21,470,718</u>
<b>Impuesto a las ganancias</b>	19		
<b>Corriente</b>		1,782,658	842,408
<b>Diferido</b>		1,851,218	1,765,265
		<u>3,633,876</u>	<u>2,607,673</u>
<b>Otros</b>		608,650	680,476
<b>Total activos</b>		Ps. <u>295,591,236</u>	Ps. <u>366,903,925</u>

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
 Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 120741-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 6 de marzo de 2023)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
Estado Consolidado de Situación Financiera, continuación  
Al 31 de diciembre de 2022 y 2021  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos financieros negociables</b>	<b>6, 8</b>	<b>Ps. 1,757,606</b>	<b>Ps. 1,049,910</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>6, 10</b>	<b>3,568</b>	<b>55,813</b>
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>20</b>		
Cuentas corrientes		25,932,053	59,225,849
Cuentas de ahorros		74,293,894	89,097,128
Certificados de depósito a término		72,273,697	85,530,244
Otros depósitos		841,505	617,201
		<u>173,341,149</u>	<u>234,470,422</u>
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>21</b>		
Operaciones de mercado monetario		9,087,921	10,672,415
Créditos de bancos y otros		30,309,358	27,124,710
Bonos en circulación		28,362,221	32,257,932
Con entidades de fomento		4,357,275	3,227,269
		<u>72,116,775</u>	<u>73,282,326</u>
<b>Provisiones</b>	<b>23</b>		
Legales		229,193	247,529
Otras provisiones		997,978	902,732
		<u>1,227,171</u>	<u>1,150,261</u>
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>19</b>		
Corriente		228,817	382,348
Diferido		5,062,670	4,332,366
		<u>5,291,487</u>	<u>4,714,714</u>
<b>Beneficios a empleados</b>	<b>22</b>	<b>890,019</b>	<b>1,163,076</b>
<b>Otros</b>	<b>24</b>	<b>10,141,802</b>	<b>11,545,756</b>
<b>Total pasivos</b>		<u><b>264,769,577</b></u>	<u><b>327,432,278</b></u>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Intereses controlantes</b>	<b>25</b>		
Capital suscrito y pagado		23,744	22,281
Prima en colocación de acciones		9,571,374	8,490,799
Utilidades retenidas		8,018,417	13,383,391
Otros resultados integrales		(1,146,565)	1,117,182
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>		<u><b>16,466,970</b></u>	<u><b>23,013,653</b></u>
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>26</b>	<b>14,354,689</b>	<b>16,457,994</b>
<b>Total patrimonio</b>		<u><b>30,821,659</b></u>	<u><b>39,471,647</b></u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u><b>Ps. 295,591,236</b></u>	<u><b>Ps. 366,903,925</b></u>

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

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

**Diana Alexandra Roza Muñoz**  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 6 de marzo de 2023)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
Estados Consolidados de Resultados por los años que terminaron  
el 31 de diciembre de 2022 y 2021  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Operaciones continuas	Notas	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021 <sup>(1)</sup>
<b>Ingresos por intereses calculados usando el método de tasa efectiva</b>			
Intereses sobre cartera de créditos	11	Ps. 17,559,516	Ps. 11,882,144
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		1,843,516	909,265
<b>Total ingreso por intereses</b>		<b>19,403,032</b>	<b>12,791,409</b>
<b>Gastos por intereses</b>			
<b>Depósitos</b>			
Cuentas corrientes		(159,114)	(62,378)
Cuentas de ahorro		(3,555,844)	(875,439)
Certificados de depósito a término		(4,041,474)	(1,700,128)
		<b>(7,756,432)</b>	<b>(2,637,945)</b>
<b>Obligaciones financieras</b>			
Operaciones de mercado monetario		(678,114)	(162,455)
Créditos de bancos y otros		(887,133)	(401,742)
Bonos en circulación		(2,092,843)	(1,368,660)
Con entidades de fomento		(249,873)	(90,028)
		<b>(3,907,963)</b>	<b>(2,022,885)</b>
<b>Ingreso neto por intereses</b>		<b>7,738,637</b>	<b>8,130,579</b>
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros, neto</b>			
Cartera de créditos y cuentas por cobrar		(3,120,403)	(3,192,335)
Otros activos financieros		(16,723)	(660)
Recuperación de castigos de activos financieros		643,978	471,912
<b>Pérdidas netas por deterioro de activos financieros</b>		<b>(2,493,148)</b>	<b>(2,721,083)</b>
<b>Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro</b>		<b>5,245,489</b>	<b>5,409,496</b>
Ingresos por comisiones y honorarios		3,874,439	3,795,929
Gastos por comisiones y honorarios		(970,676)	(731,742)
<b>Ingresos netos por comisiones y honorarios</b>	<b>28</b>	<b>2,903,763</b>	<b>3,064,187</b>
Ingresos por venta de bienes y servicios		12,141,327	10,450,914
Costos y gastos por venta de bienes y servicios		(7,596,231)	(7,351,979)
<b>Ingresos netos por venta de bienes y servicios</b>	<b>28</b>	<b>4,545,096</b>	<b>3,098,935</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	<b>29</b>	<b>1,559,626</b>	<b>922,281</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables</b>	<b>16</b>	<b>278,751</b>	<b>270,095</b>
<b>Otros ingresos</b>	<b>30</b>	<b>(848,571)</b>	<b>389,680</b>
<b>Otros gastos</b>	<b>30</b>	<b>(7,409,783)</b>	<b>(6,790,056)</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>6,274,371</b>	<b>6,364,618</b>
Gasto de impuesto a las ganancias	19	(2,271,404)	(2,323,428)
<b>Utilidad neta del periodo de operaciones continuas</b>		<b>Ps. 4,002,967</b>	<b>Ps. 4,041,190</b>
<b>Utilidad neta de operaciones discontinuadas, neta de impuestos</b>	<b>1.1</b>	<b>866,166</b>	<b>1,627,312</b>
<b>Utilidad neta del periodo</b>		<b>Ps. 4,869,133</b>	<b>Ps. 5,668,502</b>
<b>Utilidad neta atribuible a partes controlantes:</b>			
Procedente de actividades continuas		1,888,895	2,179,180
Procedente de actividades discontinuadas neta de impuestos	1.1	593,990	1,118,556
<b>Intereses controlantes</b>	<b>25</b>	<b>Ps. 2,482,885</b>	<b>Ps. 3,297,736</b>
<b>Utilidad neta atribuible a partes no controlantes:</b>			
Procedente de actividades continuas		2,114,072	1,862,010
Procedente de actividades discontinuadas neta de impuestos	1.1	272,176	508,756
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>26</b>	<b>Ps. 2,386,248</b>	<b>Ps. 2,370,766</b>
<b>Utilidad neta del periodo</b>		<b>Ps. 4,869,133</b>	<b>Ps. 5,668,502</b>
<b>Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos) ver nota 25</b>		<b>107.29</b>	<b>148.01</b>

<sup>(1)</sup> La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua ver nota 1.1. Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

Diana Alexandra Roza Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 6 de marzo de 2023)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales por los años  
que terminaron el 31 de diciembre de 2022 y 2021  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
		Ps.	4,869,133	Ps.	5,668,502
<b>Utilidad neta del periodo</b>					
<b>Otros resultados integrales</b>					
<b>Partidas que serán reclasificadas a resultados</b>					
Cobertura de inversión neta en el extranjero:	10, 25.5				
Partida cubierta			(6,675,329)		2,565,637
Instrumentos de cobertura derivados			4,051,499		(403,983)
Instrumentos de cobertura no derivados			2,549,821		(1,198,919)
Cobertura de flujos de efectivo	10, 25.5		(2,396)		7,980
Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta			1,356,213		(180,798)
Pérdida no realizada en inversiones a valor razonable con efecto en ORI					
Inversiones de renta Fija	9, 25.5		(2,187,495)		(1,346,315)
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	14, 25.5		81,730		(846)
Impuesto a las ganancias	19, 25.5		(1,926,071)		1,089,263
			<b>(2,752,028)</b>		<b>532,019</b>
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>					
Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	25.5		461		4,718
Pérdida neta no realizada en inversiones de renta variable	9.4, 25		(439,150)		(110,397)
Ganancia actuarial en planes de retiros a empleados	22, 25.5		95,819		61,665
Impuesto a las ganancias	19, 25.5		(67,977)		(35,246)
			<b>(410,847)</b>		<b>(79,260)</b>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>25.5</b>	<b>Ps.</b>	<b>(3,162,875)</b>	<b>Ps.</b>	<b>452,759</b>
<b>Total resultados integrales, netos de impuestos</b>		<b>Ps.</b>	<b>1,706,258</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,121,261</b>
<b>Total resultados integrales del periodo atribuible a:</b>					
Intereses controlantes			219,138		3,552,905
Intereses no controlantes			1,487,120		2,568,356
		<b>Ps.</b>	<b>1,706,258</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,121,261</b>

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

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

**Diana Alexandra Rozo Muñoz**  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 6 de marzo de 2023)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
Estados Consolidados de Cambios de Patrimonio por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2022 y 2021  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Otros resultados integrales	Total patrimonio de los intereses controlantes	Total patrimonio de los intereses no controlantes	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2020	Ps.	8,470,870 Ps.	11,302,134 Ps.	862,013 Ps.	20,657,298 Ps.	14,782,259 Ps.	35,439,557
Emisión de acciones	—	—	—	—	—	120	120
Distribución de dividendos en efectivo <sup>(1)</sup>	—	—	(1,203,175)	—	(1,203,175)	(870,500)	(2,073,675)
Transacciones patrimoniales	—	19,929	—	—	19,929	(19,929)	—
Transacciones sobre acciones preferentes	—	—	(14,302)	—	(14,302)	(310)	(14,612)
Efecto por realización de instrumentos de patrimonio	—	—	6,738	—	6,738	3,567	10,305
Aumento en ORI	—	—	—	255,169	255,169	197,590	452,759
Retención en la fuente sobre dividendos	—	—	(5,740)	—	(5,740)	(5,569)	(11,309)
Utilidad neta del periodo	—	—	3,297,736	—	3,297,736	2,370,766	5,668,502
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,490,799 Ps.</b>	<b>13,383,391 Ps.</b>	<b>1,117,182 Ps.</b>	<b>23,013,653 Ps.</b>	<b>16,457,994 Ps.</b>	<b>39,471,647</b>
Emisión de acciones <sup>(2)</sup>	1,463	1,082,307	—	—	1,083,770	572,085	1,655,855
Distribución de dividendos en acciones <sup>(1)</sup>	—	—	(1,083,770)	—	(1,083,770)	(572,008)	(1,655,778)
Distribución de dividendos en efectivo <sup>(1)</sup>	—	—	(119,405)	—	(119,405)	(550,390)	(669,795)
Transacciones Patrimoniales <sup>(3)</sup>	—	(1,732)	—	—	(1,732)	(13,359)	(15,091)
Escisión <sup>(4)</sup>	—	—	(6,638,961)	—	(6,638,961)	(3,019,613)	(9,658,574)
Efecto por realización de instrumentos de patrimonio	—	—	(5,188)	—	(5,188)	(2,312)	(7,500)
Disminución en ORI	—	—	—	(2,263,747)	(2,263,747)	(899,128)	(3,162,875)
Retención en la fuente sobre dividendos <sup>(5)</sup>	—	—	(535)	—	(535)	(4,828)	(5,363)
Utilidad neta del periodo	—	—	2,482,885	—	2,482,885	2,386,248	4,869,133
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,571,374 Ps.</b>	<b>8,018,417 Ps.</b>	<b>(1,146,565) Ps.</b>	<b>16,466,970 Ps.</b>	<b>14,354,689 Ps.</b>	<b>30,821,659</b>

<sup>(1)</sup> Ver nota 25.2, "Dividendos decretados".

<sup>(2)</sup> Ver nota 25, "Patrimonio controlante".

<sup>(3)</sup> Ver nota 25.4, "Transacciones patrimoniales".

<sup>(4)</sup> Ver nota 1.1, "Operación discontinuada".

<sup>(5)</sup> Ver nota 19.8 "Retenciones sobre dividendos pagados entre sociedades".

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

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

**Diana Alexandra Roza Muñoz**  
Revisor Fiscal  
T.P.120741-T

Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 6 de marzo de 2023)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo por los años que terminaron  
el 31 de diciembre de 2022 y 2021  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Notas	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021 <sup>(1)</sup>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Utilidad antes de impuestos a las ganancias de operación continuada	Ps. 6,274,371	Ps. 8,520,297
<b>Conciliación de la utilidad neta antes de impuestos a las ganancias con el efectivo (usado) provisto por las actividades de operación</b>		
Depreciación de activos tangibles y derechos de uso	15, 28, 30 559,875	886,949
Amortización de activos intangibles	28, 30 530,625	559,403
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar	4.1.5, 28 3,179,476	4,551,160
Ingresos netos por intereses	(7,738,637)	(12,728,861)
Dividendos causados	30 (119,888)	(159,122)
Utilidad neta en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	30 (9,687)	(33,046)
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo de uso propio	(140,229)	(23,436)
Pérdida en venta de propiedades de inversión	17,305	9,964
Utilidad en activos biológicos	(13,041)	(34,635)
Valoración e intereses de los acuerdos de concesión	(5,136,704)	(4,158,048)
Diferencia en cambio	30 1,825,718	(87,235)
Participación en utilidades netas de inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos	14, 30 (372,777)	(300,217)
Valor razonable ajustado sobre:		
Derivados	29 (1,529,855)	(798,187)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13 76	3,874
Propiedades de inversión	15 (55,930)	(22,775)
Activos biológicos	15 (56,859)	(28,546)
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales</b>		
Activos financieros a valor razonable	545,497	696,846
Cuentas por cobrar	(2,376,815)	(621,178)
Derivados	1,379,945	(754,407)
Otros activos	121,837	(313,453)
Otros pasivos y provisiones	462,871	1,912,622
Beneficios a empleados	7,928	(8,388)
Cartera de créditos	(27,840,725)	(16,024,938)
Depósitos de clientes	17,835,153	6,916,177
Préstamos y fondos interbancarios	(1,352,653)	3,218,258
Obligaciones con entidades de fomento	408,018	(1,898)
Obligaciones financieras	8,719,782	3,509,251
<b>Intereses recibidos</b>	<b>16,944,928</b>	<b>19,423,325</b>
<b>Intereses pagados</b>	<b>(10,608,415)</b>	<b>(7,091,527)</b>
<b>Intereses pagados en arrendamiento financiero</b>	<b>(146,275)</b>	<b>(168,966)</b>
<b>Impuesto a las ganancias pagado</b>	<b>(1,537,039)</b>	<b>(1,746,019)</b>
<b>Efectivo neto (usado) provisto en actividades de operación</b>	<b>Ps. (222,124)</b>	<b>Ps. 5,103,244</b>

<sup>(1)</sup> Ver Nota 1.1, la información no fue modificada con respecto al año anterior.  
Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

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

**Diana Alexandra Roza Muñoz**  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 6 de marzo de 2023)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo por los años que terminaron  
el 31 de diciembre de 2022 y 2021, continuación  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021 <sup>(1)</sup>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adquisición de propiedad, planta y equipos propios y arrendamiento operativo	15	Ps. (519,368)	Ps. (664,506)
Adquisición de propiedades de inversión	15	(2,266)	(876)
Adición de costos de activos biológicos	15	(28,368)	(27,213)
Adición de activos en contratos de concesión		452,612	(994,639)
Adquisición de otros activos intangibles		(598,177)	(569,920)
Adquisición de inversiones a VRORI		(21,008,926)	(41,292,437)
Producto de la venta de inversiones a VRORI		23,492,758	35,457,164
Producto de la venta de propiedades, planta y equipos propios		72,991	76,726
Producto de la venta de propiedades de inversión		76,306	67,463
Producto de la venta de activos biológicos		40,624	58,083
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		41,635	76,846
Compra de inversiones a costo amortizado		(6,914,604)	(5,743,019)
Producto de la redención de activos financieros de inversión a costo amortizado		6,403,372	6,589,962
Dividendos recibidos		411,369	368,964
Adquisición de participación en compañías asociadas y negocios conjuntos	14	(7,267)	(4,539)
Capitalización costos arrendamiento financiero		(690)	—
Producto de la venta de participación en compañías asociadas	1.1	2,645,914	—
Operación discontinuada	1.1	(17,570,390)	—
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>		<b>Ps. (13,012,475)</b>	<b>Ps. (6,601,941)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados a intereses controlantes	21.3	(414,267)	(1,230,841)
Dividendos pagados a intereses no controlantes	21.3, 26	(615,177)	(913,356)
Emisión de bonos en circulación	21.3	695,136	2,931,280
Pago de bonos en circulación	21.3	(7,837,898)	(1,631,318)
Canon arrendamientos	21.3	(383,472)	(472,084)
Redención de acciones preferentes	21.3	—	(29,751)
Emisión de acciones	21.3	—	120
Transacciones patrimoniales	21.3, 25.4	(15,014)	—
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiación</b>		<b>(8,570,692)</b>	<b>(1,345,950)</b>
<b>Efecto en cambio de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>3,588,921</b>	<b>5,461,940</b>
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo en operaciones discontinuadas	1.1	(1,393,602)	—
<b>(Disminución) aumento en efectivo y equivalente de efectivo</b>		<b>(19,609,972)</b>	<b>2,617,294</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>7</b>	<b>Ps. 36,642,829</b>	<b>Ps. 34,025,535</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>7</b>	<b>Ps. 17,032,857</b>	<b>Ps. 36,642,829</b>

<sup>(1)</sup> Ver Nota 1.1, la información no fue modificada con respecto al año anterior. Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

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

**Diana Alexandra Rozo Muñoz**  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 6 de marzo de 2023)

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

## NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

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

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

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

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

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

### Banco de Bogotá S.A.

Banco de Bogotá S.A., en el cual Grupo Aval posee el 68.93% del derecho de voto y una participación económica de 68.93% al 31 de diciembre de 2022; fue incorporado como una entidad bancaria el 15 de noviembre de 1870; mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. El propósito comercial del Banco de Bogotá es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Al 31 de diciembre de 2022, el siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco de Bogotá, que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
<b>Principales subsidiarias nacionales directas</b>				
Fiduciaria Bogotá S.A.	Administración de negocios fiduciarios	Bogotá, Colombia	94.99 %	65.47 %
Almaviva S.A. y subsidiarias	Operador logístico	Bogotá, Colombia	95.81 %	66.04 %
Megalínea S.A.	Servicios técnicos y administrativos	Bogotá, Colombia	94.90 %	65.41 %

**Principales subsidiarias del exterior directas del Banco<sup>(\*)</sup>**

Banco de Bogotá Panamá S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	100 %	68.93 %
Multi Financial Holding <sup>(**)</sup>	Compañía Holding de Multi Financial Group Inc. (MFG)	Panamá, República de Panamá	100 %	68.93 %

<sup>(\*)</sup> Operación discontinuada de BAC Holding International Corp. (BAC Holding) ver nota 1.1.

<sup>(\*\*)</sup> Durante septiembre de 2021, como parte de la reorganización estratégica que viene realizando el Banco de Bogotá y sus subsidiarias, escindió su participación del 99.57% en Multi Financial Group Inc. (MFG) mediante la transferencia del control de MFG al Banco de Bogotá, a través de un nuevo holding establecido en Panamá denominado Multi Financial Holding (MFH), cuyo único accionista es el Banco de Bogotá con una participación del 100%. MFH recibió una participación del 99.57% en MFG, convirtiéndose en su matriz directa. Esta transacción no tuvo efecto en los estados financieros consolidados.

**Banco de Occidente S.A.**

Banco de Occidente S.A., en el cual Grupo Aval posee el 72.27% del derecho de voto y una participación económica de 72.27% al 31 de diciembre de 2022; fue incorporado como una entidad bancaria el 30 de abril de 1965, mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. El propósito comercial del Banco

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

Al 31 de diciembre de 2022, el siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco de Occidente, que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Banco de Occidente (Panamá), S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	95.00 %	68.66 %
Fiduciaria de Occidente S.A.	Administración de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	99.99 %	70.86 %
Occidental Bank Barbados Ltd.	Establecimiento bancario.	Barbados	100 %	72.27 %

**Banco Popular S.A.**

Banco Popular S.A., en el cual Grupo Aval posee el 93.74% del derecho de voto y una participación económica de 93.74% al 31 de diciembre de 2022, fue incorporado como una entidad bancaria el 5 de julio de 1950; mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. Su propósito comercial es participar

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

Al 31 de diciembre de 2022, el siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco Popular, que a su vez consolidan en Grupo Aval:

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

### Banco Comercial AV Villas S.A.

Banco Comercial AV Villas S.A., en el cual Grupo Aval posee el 80.39% del derecho de voto y una participación económica de 79.87% al 31 de diciembre de 2022; fue incorporado como una entidad bancaria el 24 de octubre de 1972; mediante Resolución número 3352 del 21 de agosto de 1992 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. Su propósito comercial es participar

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

Al 31 de diciembre de 2022, la siguiente es la subsidiaria de Banco Comercial AV Villas S.A., que a su vez consolida en Grupo Aval:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
A Toda Hora S.A. ATH	Servicios de canales electrónicos.	Bogotá, Colombia	100 %	78.93 %

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

Corficolombiana S.A., en el cual Grupo Aval y sus subsidiarias poseen el 55.73%, del derecho de voto agregado y Grupo Aval posee una participación económica de 40.53% al 31 de diciembre de 2022; es una institución financiera, autorizada para funcionar por la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante resolución del 18 de octubre de 1961. La Corporación tiene

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

Al 31 de diciembre de 2022, el siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Corficolombiana, que a su vez consolidan en:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Promigas S.A. E.S.P.	Transporte y distribución, de gas natural.	Barranquilla, Colombia	50.88 %	20.62 %
Colombiana de Licitaciones y Concesiones S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100 %	40.53 %
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100 %	40.53 %
CFC Gas Holding S.A.S.	Sociedad inversora	Bogotá, Colombia	100 %	40.53 %
Proyectos y Desarrollos Viales del Pacífico S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100 %	40.53 %
Concesionaria Vial Del Oriente S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100 %	40.53 %
Concesionaria Vial Del Pacífico S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Sabaneta Antioquia	100 %	40.53 %

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

Porvenir S.A., en el cual Grupo Aval y sus subsidiarias poseen el 100% del derecho de voto agregado y Grupo Aval posee una participación económica de 75.76% al 31 de diciembre de 2022, fue constituida mediante Escritura Pública No. 5307 de la Notaría 23 de Bogotá del 23 de octubre de 1991, cuenta con permiso de funcionamiento otorgado por la Superintendencia

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

Al 31 de diciembre de 2022, la siguiente es la subsidiaria de Porvenir S.A., que a su vez consolida en Grupo Aval:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Aportes en Línea S.A.	Servicios técnicos y administrativos.	Bogotá, Colombia	100 %	75.18 %

### Grupo Aval Limited

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

### Restricciones legales y regulatorias

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

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

Las subsidiarias extranjeras de Grupo Aval no tienen ninguna restricción para transferir dividendos a la empresa matriz. Las operaciones de préstamo en general tienen restricciones similares a las de los bancos en Colombia, como se describió anteriormente.

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

### NOTA 1.1 OPERACIÓN DISCONTINUADA BAC HOLDING

El 31 de marzo de 2022, se escindió una participación accionaria del 75 % en BAC Holding. Como resultado de la escisión, el Banco de Bogotá ya no ejerce el control sobre BAC Holding, reteniendo una participación accionaria del 25% reconocida como una inversión en asociadas. El 6 de diciembre de 2022, el Banco de Bogotá acordó vender su participación accionaria del 25% en una oferta pública de adquisición (OPA) por hasta el 25% de las acciones en circulación de BAC Holding, extendida por una parte relacionada el 18 de octubre de 2022. Posteriormente, la OPA fue sobresuscrita 1,20x, por lo que el 19 de diciembre de 2022, Banco de Bogotá adjudicó el 20,89% de las acciones de BAC Holding a la entidad vinculada. El 4,11% restante dejó de ser una inversión en asociada y se reconoció como un activo financiero a valor razonable con cambios en ORI (VRORI).

#### A) ESCISIÓN BAC Holding International Corp. (BAC Holding)

En marzo de 2022, Grupo Aval culminó el proceso de escisión que resultó en la pérdida de control de BAC Holding, a través de la subsidiaria Banco de Bogotá, que hasta ese momento tenía el 100% de la propiedad de BAC Holding, escindiendo el 75% de sus acciones a favor de los accionistas del Banco de Bogotá y posteriormente a los accionistas de Grupo Aval.

A continuación se detalla los impactos en activos, pasivos y patrimonio reconocidos en el Estado Financiero Consolidado producto de la escisión de BAC Holding International Corp. al 31 de marzo de 2022.

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

Valores registrados de la escisión		Valor
<b>Total activos</b>	Ps.	<b>111,185,832</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>98,305,772</b>
Intereses no controlantes		1,961
<b>Patrimonio de BAC Holding al 31 de marzo de 2022</b>	Ps.	<b>12,878,099</b>
Porcentaje escindido		75.00%
Valor escindido	Ps.	9,658,574
Porcentaje de Grupo Aval sobre BAC Holding		68.74%
Efecto de la escisión en intereses controlantes	Ps.	(6,638,961)
Efecto de la escisión en intereses no controlantes	Ps.	(3,019,613)

El siguiente es el efecto de la realización de Otro Resultado Integral producto de la pérdida de control de la subsidiaria BAC al 31 de marzo de 2022:

Partidas a ser reclasificados de Otros Resultados Integrales al Estado de Resultados		Valor
Partida cubierta	Ps.	6,551,200
Instrumentos de cobertura derivados		(4,013,210)
Instrumentos de cobertura no derivados		(2,761,143)
Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta		(1,267,033)
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta fija		98,947
Impuesto a las ganancias		2,443,861
<b>Total reclasificación de Otros Resultados Integrales al Estado de Resultados</b>	Ps.	<b>1,052,622</b>
Participación de Grupo Aval sobre BAC Holding		68.74%
Intereses controlantes	Ps.	723,535
Intereses no controlantes	Ps.	329,087
<b>Total reclasificación de Otros Resultados Integrales a las utilidades retenidas</b>	Ps.	<b>(7,735)</b>
Participación de Grupo Aval sobre BAC Holding		68.74%
Intereses no controlantes	Ps.	(5,317)
Intereses no controlantes	Ps.	(2,418)

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

A continuación, se detalla los activos y pasivos de BAC Holding que fueron dados de baja a valor en libros como consecuencia de la escisión al 31 de marzo de 2022:

Activos		Valor
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	17,570,390
Activos negociables		158,850
Inversiones no negociables		14,286,296
Cartera de créditos, neta		69,778,334
Otras cuentas por cobrar, neto		915,840
Activos no corrientes mantenidos para la venta		63,957
Tangibles		1,899,743
Plusvalía		5,902,410
Otros intangibles		196,106
Impuesto a las ganancias		227,872
Otros		186,034
<b>Total activos</b>	<b>Ps.</b>	<b>111,185,832</b>
Pasivos y Patrimonio		Valor
<b>Pasivos</b>		
Pasivos financieros negociables	Ps.	904
Depósitos de clientes		83,778,961
Obligaciones financieras		10,938,587
Provisiones		39,670
Impuesto a las ganancias		481,239
Beneficios a empleados		246,186
Otros		2,820,225
<b>Total pasivos</b>	<b>Ps.</b>	<b>98,305,772</b>
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>		<b>12,878,099</b>
<b>Intereses no controlantes</b>		<b>1,961</b>
<b>Total patrimonio</b>		<b>12,880,060</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>Ps.</b>	<b>111,185,832</b>

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

### Estado de resultados de operaciones discontinuadas de la escisión.

El siguiente es el detalle del Estado de Resultados de las operaciones discontinuadas por el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2022:

	Enero 1 a marzo 31 de 2022	
<b>Ingresos por intereses calculados usando el método de tasa efectiva</b>		
Intereses sobre cartera de créditos	Ps.	1,684,995
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		164,424
<b>Total ingreso por intereses</b>		<b>1,849,419</b>
<b>Gastos por intereses</b>		
<b>Depósitos</b>		
Cuentas corrientes		(47,739)
Cuentas de ahorro		(53,608)
Certificados de depósito a término		(324,670)
		<b>(426,017)</b>
<b>Obligaciones financieras</b>		
Operaciones de mercado monetario		(253)
Créditos de bancos y otros		(66,621)
Bonos en circulación		(61,195)
		<b>(128,069)</b>
<b>Ingreso neto por intereses</b>		<b>1,295,333</b>
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros, neto</b>		
Cartera de créditos y cuentas por cobrar		(264,926)
Otros activos financieros		(2,850)
<b>Pérdidas netas por deterioro de activos financieros</b>		<b>(267,776)</b>
<b>Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro</b>		<b>1,027,557</b>
Ingresos por comisiones y honorarios		753,523
Gastos por comisiones y honorarios		(30,396)
<b>Ingresos netos por comisiones y honorarios</b>		<b>723,127</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>		
Otros ingresos		953
Otros gastos		291,413
		<b>(1,274,056)</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>768,994</b>
Gasto de impuesto a las ganancias		(224,104)
<b>Utilidad neta de operaciones discontinuadas</b>	Ps.	<b>544,890</b>
<b>Neto de reclasificación de Otros Resultados Integrales</b>	Ps.	<b>1,052,622</b>

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

<b>Utilidad neta de operaciones discontinuadas, neta de impuestos</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,597,512</b>
<b>Utilidad atribuible a:</b>		
Intereses controlantes	Ps.	1,098,073
Intereses no controlantes		499,439
<b>Utilidad neta de operaciones discontinuadas, neta de impuestos</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,597,512</b>
<b>Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos) ver nota 25.3 "Utilidad por acción"</b>	<b>Ps.</b>	<b>47.45</b>

### Flujos de Efectivo de la operación discontinuada de la escisión

El siguiente es el detalle del Flujo de Efectivo de la operación discontinuada producto de la escisión:

		Marzo de 2022
<b>Utilidad en operaciones discontinuadas, neta de impuestos</b>	<b>Ps.</b>	<b>(1,597,512)</b>
<b>Conciliación de la utilidad a las ganancias con el efectivo provisto por las actividades de operación</b>		
Realizaciones de ORI a resultados	Ps.	1,052,622
Participación de BAC Holding Corp. en resultados		544,890
<b>Efectivo neto en las actividades de operación</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Pérdida de control de una subsidiaria	Ps.	(17,570,390)
<b>Efectivo neto en las actividades de inversión</b>	<b>Ps.</b>	<b>(17,570,390)</b>
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	(1,393,602)
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		(18,963,992)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>Ps.</b>	<b>18,963,992</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>

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

## B) VENTA DE BAC HOLDING

Una vez finalizada la escisión del 75%, BAC Holding pasó a ser reconocida como una inversión en asociadas con una participación del 25% y continuó representando un segmento geográfico que generó ingresos significativos para el Banco a través del método de participación, en el área geográfica de Centroamérica, en el cual opera dicha entidad.

El día 14 de diciembre de 2022 la Bolsa de Valores de Colombia comunica al mercado los resultados de la

adjudicación de la oferta pública de adquisición (la OPA fue realizada por una parte relacionada ver nota 34) de acciones ordinarias de BAC Holding, manifestando la aceptación de un total de 10,805,045,272 acciones a un precio por acción de Ps. 293. Como resultado de esta operación, Banco de Bogotá vendió 9,030,424,454 acciones por un valor de Ps. 2,645,914, manteniendo una participación del 4.10% en BAC Holding.

Detalle de la transacción		Valor
Nº de acciones poseídas antes de la venta		10,805,047,272
Costo de la inversión al 1 de abril (Valor razonable de la participación retenida)	Ps.	3,356,952
Método de participación		
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos		251,660
Otros Resultados Integrales, inversiones en asociadas		(15,364)
Otros Resultados Integrales, diferencia por conversión de estados financieros cubierta		930,900
Otros Resultados Integrales, ajuste por conversión de la inversión		1,439
<b>Valor dado de baja sobre BAC Holding como asociada</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,525,587</b>

Efectos en el Estado de Resultados del Periodo		Valor
Valor dado de baja sobre BAC Holding como asociada	Ps.	(4,525,587)
Reconocimiento de la participación retenida		519,964
Contraprestación recibida		2,645,914
<b>Valor reclasificado a operaciones discontinuadas por la participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>Ps.</b>	<b>251,660</b>
<b>Conceptos trasladados de la cuenta de Otros Resultados Integrales al Estado de Resultados</b>		
Cobertura de inversión neta en el extranjero		
Diferencia por conversión de estados financieros cubierta		930,900
Instrumentos de cobertura no derivados		(900,454)
<b>Diferencia en cambio no cubierta</b>		<b>30,446</b>

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

Detalle de la transacción		Valor
Método de participación patrimonio		(15,364)
Ajuste por conversión de la inversión		1,439
Impuesto diferido		360,182
<b>Total realización de Otros Resultados Integrales al Estado de Resultados</b>	<b>Ps.</b>	<b>376,703</b>
<b>Participación de Grupo Aval sobre BAC Holding</b>		<b>68.93%</b>
Intereses controlantes		259,644
Intereses no controlantes		117,059
<b>Total realización de Otros Resultados Integrales al Estado de Resultados</b>		<b>376,703</b>
<b>Pérdida de operaciones discontinuas</b>	<b>Ps.</b>	<b>(731,346)</b>

### Flujos de Efectivo de la operación discontinuada de la venta

El siguiente es el detalle del Flujo de Efectivo de la operación discontinuada producto de la venta:

		Diciembre 31 de 2022
<b>Utilidad de operaciones discontinuas</b>	<b>Ps.</b>	<b>(731,346)</b>
Realizaciones de ORI a resultados		(376,703)
<b>Utilidad neta de impuestos</b>	<b>Ps.</b>	<b>(1,108,049)</b>
Variación neta en activos y pasivos operacionales		1,108,049
Efectivo neto en las actividades de operación		-
Efectivo neto en las actividades de inversión		2,645,914
Efectivo neto en las actividades de financiación		-
Efecto por conversión		-
<b>Aumento del efectivo en el periodo</b>		<b>2,645,914</b>
<b>Saldo del efectivo al inicio del periodo</b>	<b>Ps.</b>	<b>-</b>
<b>Saldo del efectivo al final del periodo</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,645,914</b>

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

**OPERACIÓN DISCONTINUADA POR EL AÑO 2022 DE BAC HOLDING INTERNATIONAL CORP. (BAC Holding)**

	Escisión		Venta		Total	
	Enero 1 a marzo		Diciembre		Diciembre	
	31 de 2022		2022		2022	
<b>Ingresos por intereses calculados usando el método de tasa efectiva</b>						
Intereses sobre cartera de créditos	Ps.	1,684,995	Ps.	—	Ps.	1,684,995
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		164,424		—		164,424
<b>Total ingreso por intereses</b>		<b>1,849,419</b>		<b>—</b>		<b>1,849,419</b>
<b>Gastos por intereses</b>						
<b>Depósitos</b>						
Cuentas corrientes		(47,739)		—		(47,739)
Cuentas de ahorro		(53,608)		—		(53,608)
Certificados de depósito a término		(324,670)		—		(324,670)
		<b>(426,017)</b>		<b>—</b>		<b>(426,017)</b>
<b>Obligaciones financieras</b>						
Operaciones de mercado monetario		(253)		—		(253)
Créditos de bancos y otros		(66,621)		—		(66,621)
Bonos en circulación		(61,195)		—		(61,195)
		<b>(128,069)</b>		<b>—</b>		<b>(128,069)</b>
<b>Ingreso neto por intereses</b>		<b>1,295,333</b>		<b>—</b>		<b>1,295,333</b>
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros, neto</b>						
Cartera de créditos y cuentas por cobrar		(264,926)		—		(264,926)
Otros activos financieros		(2,850)		—		(2,850)
<b>Pérdidas netas por deterioro de activos financieros</b>		<b>(267,776)</b>		<b>—</b>		<b>(267,776)</b>
<b>Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro</b>		<b>1,027,557</b>		<b>—</b>		<b>1,027,557</b>
Ingresos por comisiones y honorarios		753,523		—		753,523
Gastos por comisiones y honorarios		(30,396)		—		(30,396)
<b>Ingresos netos por comisiones y honorarios</b>		<b>723,127</b>		<b>—</b>		<b>723,127</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>		<b>953</b>		<b>—</b>		<b>953</b>
<b>Otros ingresos</b>		<b>291,413</b>		<b>251,660</b>		<b>543,073</b>
<b>Otros gastos</b>		<b>(1,274,056)</b>		<b>(1,359,709)</b>		<b>(2,633,765)</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>768,994</b>		<b>(1,108,049)</b>		<b>(339,055)</b>
Gasto de impuesto a las ganancias		(224,104)		—		(224,104)
<b>Utilidad neta de operaciones discontinuadas</b>	Ps.	<b>544,890</b>	Ps.	<b>(1,108,049)</b>	Ps.	<b>(563,159)</b>
<b>Neto de reclasificación de Otros Resultados Integrales</b>	Ps.	<b>1,052,622</b>	Ps.	<b>376,703</b>	Ps.	<b>1,429,325</b>
<b>Utilidad neta de operaciones discontinuadas, neta de impuestos</b>	Ps.	<b>1,597,512</b>	Ps.	<b>(731,346)</b>	Ps.	<b>866,166</b>
<b>Utilidad atribuible a:</b>						
Intereses controlantes	Ps.	1,098,073	Ps.	(504,083)	Ps.	593,990
Intereses no controlantes		499,439		(227,262)		272,177
<b>Utilidad neta de operaciones discontinuadas, neta de impuestos</b>	Ps.	<b>1,597,512</b>	Ps.	<b>(731,346)</b>	Ps.	<b>866,166</b>
<b>Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos) ver nota 25.3 "Utilidad por acción"</b>	Ps.	<b>47.45</b>	Ps.	<b>(21.78)</b>	Ps.	<b>25.67</b>

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

### Impacto en el reporte de flujo de efectivo

A continuación, se detallan los impactos del Flujo de Efectivo, por los periodos terminados:

	Diciembre 31 de 2022	Diciembre 31 de 2021
<b>Utilidad en operaciones discontinuadas, neta de impuestos</b>	Ps. <u>(866,166)</u>	Ps. <u>(1,118,556)</u>
<b>Conciliación de la utilidad a las ganancias con el efectivo provisto por las actividades de operación</b>		
Realizaciones de ORI a resultados	1,429,325	-
Participación de BAC Holding Corp en resultados	796,550	1,118,556
Pérdida por venta de la inversión y reconocimiento de la participación retenida	(1,359,709)	-
<b>Efectivo neto en las actividades de operación</b>	Ps. <u>-</u>	Ps. <u>-</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Pérdida de control de una subsidiaria	Ps. (17,570,390)	Ps. (18,963,992)
Producto de la venta de participación en compañías asociadas	2,645,914	-
<b>Efectivo neto en las actividades de inversión</b>	Ps. <u>(14,924,476)</u>	Ps. <u>(18,963,992)</u>
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo en operaciones discontinuadas	Ps. (1,393,602)	Ps. 838,598
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo	(16,318,078)	(18,125,394)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	Ps. <u>18,963,992</u>	Ps. <u>18,125,394</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	Ps. <u>2,645,914</u>	Ps. <u>-</u>

### OPERACIÓN DISCONTINUADA POR EL AÑO 2021 DE BAC HOLDING INTERNATIONAL CORP. (BAC Holding)

Para efectos comparativos se refleja los efectos de BAC Holding como una operación discontinuada para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2021.

#### Estado de Resultados de la operación discontinuada

El siguiente es el detalle del Estado de Resultados de la operación discontinuada por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2021:

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

	2021
<b>Ingresos por intereses calculados usando el método de tasa efectiva</b>	
Intereses sobre cartera de créditos	Ps. 6,233,586
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	622,523
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>6,856,109</b>
<b>Gastos por intereses</b>	
<b>Depósitos</b>	
Cuentas corrientes	(198,878)
Cuentas de ahorro	(191,386)
Certificados de depósito a término	(1,368,614)
	<b>(1,758,878)</b>
<b>Obligaciones financieras</b>	
Operaciones de mercado monetario	(23,324)
Créditos de bancos y otros	(229,607)
Bonos en circulación	(246,018)
	<b>(498,949)</b>
<b>Ingreso neto por intereses</b>	<b>4,598,282</b>
<b>Pérdida por deterioro de activos financieros, neto</b>	
Cartera de créditos y cuentas por cobrar	(1,307,761)
Otros activos financieros	(15,559)
Recuperación de castigos de activos financieros	9,314
	<b>(1,314,006)</b>
<b>Pérdidas netas por deterioro de activos financieros</b>	
<b>Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>3,284,276</b>
Ingresos por comisiones y honorarios	2,657,273
Gastos por comisiones y honorarios	(110,032)
<b>Ingresos netos por comisiones y honorarios</b>	<b>2,547,241</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	26,435
<b>Otros ingresos</b>	<b>904,367</b>
<b>Otros gastos</b>	<b>(4,606,640)</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>2,155,679</b>
Gasto de impuesto a las ganancias	(528,367)
<b>Utilidad neta de operaciones discontinuadas, neta de impuestos</b>	<b>Ps. 1,627,312</b>
<b>Utilidad atribuible a:</b>	
Intereses controlantes	Ps. 1,118,556
Intereses no controlantes	508,756
<b>Utilidad neta de operaciones discontinuadas, neta de impuestos</b>	<b>Ps. 1,627,312</b>
<b>Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos) ver nota 25.3 "Utilidad por acción"</b>	<b>Ps. 50.20</b>

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

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

De acuerdo con la legislación colombiana, la Compañía debe preparar estados financieros separados y consolidados y se presentan a la Asamblea de Accionistas para su aprobación. Las bases para la distribución de dividendos y otras apropiaciones es el estado financiero separado (ver nota 25.2).

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 6 de marzo de 2023, aprobó la presentación de los Estados Financieros Consolidados con corte al 31 de diciembre de 2022 y las notas que se acompañan, para su consideración por parte de la Asamblea General de Accionistas de la Sociedad.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 2022 y 2021, se presentan a continuación:

### 2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados

#### a) Presentación de Estados Financieros Consolidados

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

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

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

#### b) Consolidación de estados financieros

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

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

Grupo Aval efectúa anualmente una evaluación de todas sus relaciones contractuales, para el año 2022 no se identificaron nuevas entidades a ser consolidadas.

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

En el proceso de consolidación, Grupo Aval combina los activos, pasivos y resultados de las entidades en las cuales se determine control, previa homogeneización de sus políticas contables y conversión a pesos colombianos de las cifras de las entidades con moneda diferente a la funcional. En dicho proceso las transacciones recíprocas y utilidades no realizadas que surjan de transacciones entre ellas son eliminadas, excepto la diferencia en cambio e impuestos que no son sujetos a eliminación. Las pérdidas no realizadas se eliminan de la misma forma que las ganancias realizadas, pero solo en la medida en que no exista evidencia de deterioro.

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

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

- Activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de cierre;

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

Cuando Grupo Aval deja de consolidar o contabilizar una inversión cuando hay una pérdida de control, control conjunto o influencia significativa, cualquier participación retenida en la entidad se vuelve a medir a su valor razonable, con el cambio en el valor en libros reconocido en resultados. Este valor razonable se convierte en el valor en libros inicial a efectos de contabilizar posteriormente la participación retenida como asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además, cualquier monto reconocido previamente en otro resultado integral con respecto a esa entidad se contabiliza como si el grupo hubiera enajenado directamente los activos o pasivos relacionados. Esto puede significar que los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasifiquen a resultados.

### c) Inversiones en compañías asociadas

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

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

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

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

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

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

### d) Acuerdos conjuntos

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

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

## 2.2 Moneda funcional y de presentación

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

## 2.3 Transacciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de reporte. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras en términos

de costos históricos se miden utilizando el tipo de cambio en la fecha de la transacción. Los instrumentos financieros medidos a valor razonable se convierten utilizando el tipo de cambio de la fecha en que se determinó el valor razonable. Las ganancias o pérdidas resultantes del proceso de conversión se reconocen en resultados, excepto los instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las tasas representativas de mercado calculadas y certificadas por la Superintendencia Financiera (para los US dólar, que es la moneda extranjera más representativa para las transacciones de Grupo Aval) fueron Ps. 4,810.20 y Ps. 3,981.16 por US \$ 1, respectivamente.

## 2.4 Segmentos de Operación

Un segmento operativo es un componente de una entidad que:

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

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

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

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

c) Los activos del segmento son iguales o superiores al 10% de los activos combinados de todos los segmentos de la operación.

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

## 2.5 Activos y pasivos financieros

### i. Reconocimiento y medición inicial

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

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

### ii. Clasificación

#### Activos Financieros

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

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

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

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

- El activo se clasifica dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recolección de flujos de efectivo contractuales y venta de activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo

que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto remanente del principal.

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

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

### **Evaluación del modelo de negocio**

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

- Las políticas y los objetivos establecidos para el portafolio y el funcionamiento de esas políticas. En particular, si la estrategia de la gerencia se enfoca en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil particular de tasa de interés, ajustar la duración de los activos financieros a la duración de los pasivos financieros que financian esos activos.
- Cómo se evalúa y se reporta el desempeño del portafolio a la administración de Grupo Aval.
- Los riesgos que afectan el desempeño del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo de negocio) y cómo se gestionan esos riesgos.
- La frecuencia, el volumen y el calendario de ventas en periodos anteriores, las razones de dichas ventas y sus expectativas sobre la actividad futura de ventas. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no se considera de forma aislada, sino como parte de una evaluación general de cómo se logra el objetivo declarado de Grupo Aval para administrar los activos financieros y cómo se realizan los flujos de efectivo.

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

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

Para el propósito de esta evaluación, “principal” es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” es

definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente durante un periodo de tiempo particular y por otros riesgos básicos de préstamos (ejemplo, riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de rentabilidad.

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

- Eventos contingentes que cambiarían el monto y periodicidad de los flujos de caja.
- Cláusulas de apalancamiento.
- Términos de pago anticipado y extensión.
- Términos que limitan al Grupo Aval la opción de obtener flujos de caja de activos específicos.
- Características que modifican la consideración del valor del dinero en el tiempo.

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

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

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

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

Además, una característica de prepago es considerada coherente con este criterio, si un activo financiero es adquirido u originado con una prima o descuento de su monto contractual nominal y el monto prepago sustancialmente representa el monto nominal contractual más los intereses acumulados (pero no pagados) (que también puede incluir una compensación razonable, por terminación anticipada) y el valor razonable de la característica de prepago no es relevante en el reconocimiento inicial.

### Pasivos Financieros

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

#### iii. Reclasificación

##### Activos financieros

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

#### iv. Baja en cuentas

##### Activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

### Pasivos Financieros

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

#### v. Modificaciones de activos y pasivos financieros

##### Activos Financieros

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

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

- Las tarifas que se consideran para determinar el valor razonable del nuevo activo y las tarifas que representan el reembolso de los costos de transacción elegibles se incluyen en la medición inicial del activo.

- Otros honorarios se incluyen en resultados como parte de la ganancia o pérdida en la baja en cuentas.

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

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

### Pasivos Financieros

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

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

y se amortizan durante el plazo restante del pasivo financiero modificado.

### vi. Compensación de activos y pasivos financieros

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

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

### vii. Medición del valor razonable

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

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

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

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

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

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

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

#### viii. Contratos de recompra y acuerdos repo

Las compras de instrumentos financieros bajo un acuerdo obligatorio de reventa se miden a valor razonable y se reconocen como activos financieros en el Estado Consolidado de Situación Financiera como préstamos y cuentas por cobrar a entidades de crédito.

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

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

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

Los intereses retenidos (es decir, los activos que garantizan los acuerdos de recompra) se clasifican principalmente como valor razonable a través de ORI y se miden a su valor razonable.

#### ix. Deterioro de activos financieros

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

- Instrumentos de deuda;

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

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

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

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

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

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

#### Medición de PCE

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

#### Activos financieros modificados

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

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

fecha esperada de baja hasta la fecha de reporte utilizando la tasa de interés efectiva original del activo financiero existente.

### Activos financieros deteriorados

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

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

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

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

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

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

como “prestamista de último recurso” a ese país, así como la intención, reflejada en declaraciones públicas, de gobiernos y agencias de utilizar esos mecanismos. Esto incluye una detallada evaluación de dichos mecanismos independientemente de la intención de la política, y si existe la capacidad de cumplir con los criterios requeridos.

### x. Presentación de provisión para PCE en el Estado Consolidado de Situación Financiera

Las provisiones para pérdidas por PCE se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera e impactan el Estado Consolidado de Resultados en la línea “Pérdida por deterioro de activos financieros, neto” de la siguiente manera:

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

### xi. Castigos

Los préstamos y títulos de deuda se dan de baja (ya sea parcial o en su totalidad) cuando no hay una perspectiva de recuperación. Este es generalmente el caso cuando Grupo Aval determina que el deudor no tiene activos o fuentes de ingresos que puedan generar suficientes flujos de efectivo para reembolsar los montos sujetos a la cancelación.

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

Los activos financieros que se cancelen aún podrían estar sujetos a actividades de ejecución para cumplir con los procedimientos del Grupo Aval para la recuperación de

los montos adeudados. El monto contractual pendiente de pago de los activos financieros que fueron dados de baja durante el periodo de presentación del informe se revela en la nota 4.1.5 Montos que surgen de PCE “tablas de reconciliación de la asignación de pérdidas”.

## 2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

## 2.7 Activos y pasivos de negociación

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

## 2.8 Derivados

### a) Derivados y contabilidad de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### b) Derivados implícitos

Los derivados pueden estar implícitos en otro acuerdo contractual (un contrato principal). Grupo Aval

contabiliza un derivado implícito separado del contrato principal cuando:

- El contrato principal no es un activo dentro del alcance de la NIIF 9;
- El contrato principal no se mide a VRPYG;
- Los términos del derivado implícito cumplirían con la definición de un derivado si estuvieran contenidos en un contrato separado; y
- Las características económicas y los riesgos del derivado implícito no están estrechamente relacionados con las características económicas y los riesgos del contrato principal.

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

## 2.9 Cartera

El portafolio de cartera y cuentas por cobrar en el Estado Consolidado de Situación Financiera incluyen:

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

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

El método de la tasa de interés efectiva, es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y asignar los ingresos o gastos por intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva, es la tasa que descuenta los pagos o cobros en efectivo futuros (sin considerar las pérdidas crediticias futuras, durante la vida esperada del instrumento financiero) al valor en libros neto del activo financiero en el reconocimiento inicial. En el proceso de cálculo de la tasa de interés efectiva, Grupo Aval estima los flujos de efectivo considerando los términos contractuales incluyendo expectativas de prepago del instrumento financiero para carteras con altos niveles de prepago, excepto por pérdidas crediticias futuras y considerando

el valor razonable inicial más costos de transacción y primas otorgados, menos las comisiones y descuentos recibidos que forman parte de la tasa efectiva.

## 2.10 Títulos de inversión

Los títulos de inversión incluyen:

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

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

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

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

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

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

Luego del reconocimiento inicial para todos los activos financieros clasificados y medidos a valor razonable,

las ganancias y pérdidas que resultan de los cambios en el valor razonable se presentan netas en el Estado Consolidado de Resultados en la cuenta “ingresos de instrumentos financieros a valor razonable” o en la cuenta de ORI por las variaciones en el valor razonable de instrumentos financieros en ORI según la nota 2.5 literal ii anterior.

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

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

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

### 2.11 Pasivos financieros

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

Los pasivos financieros sólo se dan de baja del Estado Consolidado de Situación Financiera cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren, bien sea con la intención de cancelarlos o con la intención de recolocar de nuevo.

### 2.12 Garantías financieras

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

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

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

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

### 2.13 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

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

Una operación discontinuada es un componente de la entidad que ha sido dispuesto o clasificado como mantenido para la venta y que representa una línea principal de negocios o área geográfica de operaciones separada, es parte de un plan coordinado único para disponer dicha línea de negocios o área de operaciones, o es una subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla. Los resultados de las operaciones discontinuadas se presentan por separado en el estado de pérdidas o ganancias.

### 2.14 Propiedad, planta y equipo de uso propio

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

La propiedad, planta y equipo de uso propio se registran en el estado consolidado de situación financiera por su costo de adquisición, menos su correspondiente depreciación acumulada y, si procede, las pérdidas por

deterioro estimadas que resultan de comparar el valor neto contable de cada partida con su correspondiente valor recuperable.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las plantas productoras en fase de establecimiento y de crecimiento están sujetas a una transformación biológica, la cual se debe reflejar mediante un enfoque de costo acumulado hasta el momento de su madurez, que para el caso de Palma Africana es el año 2 de la plantación y para

Caucho el año 7. En el momento de alcanzar la madurez, las plantas productoras están totalmente desarrolladas y, por ello, los únicos beneficios económicos futuros procedentes de las plantas productoras surgen de la venta de los productos agrícolas que producen.

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

## 2.15 Propiedades de inversión

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

## 2.16 Arrendamientos

### Bienes recibidos en arrendamiento

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

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

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

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

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

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

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

El Grupo Aval presenta activos de derecho de uso en “activos tangibles” y pasivos de arrendamiento en “Créditos de bancos y otros” en el Estado Consolidado de Situación Financiera.

### Arrendamientos corto plazo y de bajo valor

El Grupo Aval ha elegido no reconocer derechos de uso y pasivos por arrendamientos para aquellos arrendamientos que se consideren activos de bajo valor y arrendamientos a corto plazo. El Grupo Aval reconoce los pagos de arrendamientos asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

### Bienes entregados en arrendamiento

Cuando el Grupo Aval actúa como arrendador, determina al inicio del arrendamiento si el arrendamiento es financiero u operativo. Para clasificar cada arrendamiento, el Grupo realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; si no, entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, el Grupo considera ciertos indicadores, como si el arrendamiento es por la mayor parte de la vida económica del activo. Los contratos de arrendamiento clasificados como arrendamientos financieros se incluyen en el estado consolidado de situación financiera como “Cartera” y se reconocen de la misma manera que otros préstamos, como se explica en la nota 2.9.

### 2.17 Activos biológicos

Los activos biológicos se reconocen tanto en el momento de su reconocimiento inicial como al final del periodo sobre el que se informa al valor razonable menos el costo de disposición, excepto los activos

biológicos para los cuales su valor razonable no puede medirse de manera confiable; en tal caso, se miden al costo menos la depreciación acumulada y la pérdida por deterioro. Las ganancias y pérdidas derivadas del reconocimiento inicial y posteriormente al valor razonable de los productos agrícolas se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados. Los costos incurridos en el proceso de producción agrícola también se reconocen directamente en el estado consolidado de resultados.

El valor razonable de los activos biológicos se determina utilizando valoraciones realizadas por profesionales internos experimentados, utilizando modelos de flujo de caja descontados. Los flujos de efectivo esperados de la vida total del cultivo se determinan utilizando el precio de mercado del producto agrícola actualmente en vigencia y la vida productiva estimada de las plantas, neto de los costos de mantenimiento y cosecha y de cualquier otro costo requerido para el mantenimiento de la planta durante el periodo de producción. La vida productiva de las plantas se estima teniendo en cuenta la edad, la ubicación y el tipo de producto. El valor razonable de los activos biológicos depende de los precios actuales de mercado para cada producto.

### 2.18 Combinación de negocios y plusvalía

Las combinaciones de negocios son contabilizadas aplicando el “método de adquisición”, cuando el control se transfiere a la entidad controladora. La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide al valor razonable, al igual que los activos netos identificados adquiridos. Si surgen intereses no controlantes durante la adquisición del control de la entidad dichos intereses no controlantes se reconocen a su valor razonable.

La plusvalía se mide como el exceso del agregado de la contraprestación transferida, sobre el monto de cualquier interés previamente adquirido y el neto de los activos y pasivos identificables asumidos en la fecha de adquisición. La plusvalía adquirida en una combinación de negocios se asigna a cada uno de los grupos de unidades generadoras de efectivo de las cuales se espera un beneficio como consecuencia de la adquisición. La plusvalía no se amortiza posteriormente, pero está sujeta a una evaluación anual del deterioro de la unidad generadora de efectivo a la que se ha asignado la plusvalía, de la que se esperan tener beneficios derivados de las sinergias de las combinaciones de negocios. Una pérdida por deterioro reconocida en la plusvalía no puede revertirse en periodos posteriores.

### 2.19 Otros intangibles

Corresponden principalmente a programas informáticos y licencias, los cuales se miden inicialmente por su costo incurrido en la adquisición o en su fase de desarrollo interno. Los costos incurridos en la fase de investigación son llevados directamente a resultados.

Los gastos de desarrollo que son directamente atribuibles al diseño y realización de pruebas de programas informáticos que sean identificables, únicos y susceptibles de ser controlados por Grupo Aval se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización;
- La gerencia tiene la intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo;
- La gerencia tiene la capacidad para utilizar el activo intangible;
- Se puede demostrar la forma en que el activo intangible va a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de recursos técnicos adecuados, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar el activo intangible; y
- El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Los costos directamente atribuibles que se capitalizan como parte de los activos intangibles incluyen los gastos del personal que desarrolla dichos intangibles y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los gastos que no cumplan estos criterios se reconocen como un gasto en el momento en el que se incurran. Los desembolsos sobre un activo intangible reconocidos inicialmente como gastos del ejercicio no se reconocen posteriormente como activos intangibles.

Después del reconocimiento inicial, un activo intangible se contabilizará por su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro del valor acumuladas. Las tasas anuales de amortización estimadas para cada tipo de activo son:

Activo Intangible	Vida Útil
Programas y aplicaciones informáticas	Entre 1 y 20 años
Licencias	Entre 1 y 15 años
Marcas comerciales	Indefinida
Activos relacionados con clientes	Entre 1 y 10 años
Derechos de propiedad intelectual	Entre 1 y 20 años
Modelos, fórmulas, diseños y prototipos	10 años
Servidumbres	Entre 20 y 50 años

Al final de cada periodo, el Grupo comprobará si un activo intangible con una vida útil indefinida ha experimentado una pérdida por deterioro del valor comparando su importe recuperable con su importe en libros anualmente y no solo cuando haya indicios de deterioro. Así mismo, la vida útil de un activo intangible que no está siendo amortizado se revisará cada periodo para determinar si existen hechos y circunstancias que permitan seguir manteniendo una vida útil indefinida para ese activo. Cualquier pérdida por deterioro o reversión posterior se reconoce en el Estado Consolidado de Resultados; dicho deterioro está determinado por el exceso del valor en libros sobre el valor recuperable.

## 2.20 Derechos en contratos de concesión

Los acuerdos de concesión son aquellos en los cuales ciertas subsidiarias de Grupo Aval se comprometen con los Estados donde operamos en la construcción o mantenimiento de obras de infraestructura durante un periodo especificado y en los cuales dichas entidades reciben los ingresos durante la vida del acuerdo, ya sea a través de aportes directos del Estado o vía peajes o tarifas que se les cobran a los usuarios. Grupo Aval contabiliza tales acuerdos como activos financieros o como activos intangibles.

Un activo financiero se reconoce cuando de conformidad con las condiciones del contrato, se tiene un derecho contractual incondicional para recibir de la entidad concedente o del Estado, efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción, o cuando el Estado garantiza unos ingresos mínimos por peajes o en las tarifas que se les cobra a los usuarios de la obra en concesión durante el tiempo de vigencia del contrato de concesión.

Un activo intangible se reconoce cuando en el contrato de concesión no se tiene un derecho incondicional para recibir efectivo y sus ingresos están condicionados al grado de uso del servicio que se presta con el activo en concesión por parte del público. En algunos casos pueden existir contratos mixtos, en los cuales una parte del contrato es un activo financiero y otra parte es un activo intangible.

Los derechos en contratos de concesión son registrados de la siguiente forma:

a) Durante la etapa de construcción de la obra en concesión, todos los ingresos estimados de construcción, los servicios y costos asociados a la construcción se registran en el Estado Consolidado de Resultados con referencia al estado de avance del proyecto al final del periodo. Cualquier pérdida esperada es registrada inmediatamente como un gasto.

b) Si la totalidad o parte del acuerdo de concesión se clasifica como un activo financiero, se reconoce de acuerdo con los parámetros establecidos en la política de activos financieros ver nota 2.5.

c) Si todo o parte del contrato de concesión se clasifica como un activo intangible, los ingresos acumulados como activos durante la fase de construcción del proyecto, se registran como activos intangibles y se amortizan durante el plazo del acuerdo de una manera que refleje el patrón en el cual la entidad consume los beneficios económicos del activo concesionado, a partir de la entrada en servicio del activo.

### 2.21 Deterioro de activos no financieros

En cada fecha de reporte, Grupo Aval revisa el valor en libros de sus activos no financieros (distintos de las propiedades de inversión y activos por impuestos diferidos) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existe cualquier indicio, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

La plusvalía se somete a pruebas anuales de deterioro. Para las pruebas de deterioro, los activos se reúnen en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de efectivo y que son en gran parte independientes de los flujos de efectivo de otros activos o Unidad Generadora de Efectivo (“UGE”). La plusvalía que surge de una combinación de negocios se asigna a unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación.

El “valor recuperable” de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. El “valor en uso” se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo “UGE”.

Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el valor en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en el resultado del ejercicio. Se asignan para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignada a la UGE, reduciendo los importes en libros de los otros activos de la UGE sobre una base proporcional.

Una pérdida por deterioro generada por la plusvalía no se reversa. Para otros activos, una pérdida por deterioro se reserva sólo en la medida en que el valor contable del activo no supere el importe en libros que habría sido determinado, neto de amortizaciones y depreciaciones, si no se ha reconocido una pérdida por deterioro.

### 2.22 Beneficios a empleados

Las entidades de Grupo Aval brindan los siguientes beneficios a los empleados a cambio de los servicios prestados al Grupo Aval.

#### a) Beneficios de corto plazo

De acuerdo con las normas laborales, dichos beneficios corresponden a los salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías y aportes parafiscales a entidades del Estado, que se pagan en los 12 meses siguientes al final del periodo. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.

#### b) Beneficios post - empleo

Son ciertos beneficios que las Entidades de Grupo Aval pagan a sus empleados al momento de su retiro o después de completar su periodo de empleo, diferentes de indemnizaciones por despido. Dichos beneficios, incluyen pensiones de jubilación que asumen directamente las Entidades, cesantías por pagar a empleados que continúen en régimen laboral anterior al de la Ley 50 de 1990 en Colombia, y ciertos beneficios extralegales o pactados en convenciones colectivas.

El pasivo por los beneficios post-empleo es determinado con base en el valor presente de los pagos futuros estimados, calculado con base en estudios actuariales preparados por el método de unidad de crédito proyectada, utilizando para ello los supuestos actuariales de tasas de mortalidad, incrementos de salarios y rotación del personal, y tasas de interés determinadas con referencia a los rendimientos del mercado vigentes de bonos al final del periodo de emisiones del Gobierno nacional u obligaciones empresariales de alta calidad. Bajo el método de unidad de crédito proyectada, los beneficios futuros que se pagarán a los empleados son asignados a cada periodo contable en que el empleado presta el servicio. Por lo tanto, el gasto correspondiente por estos beneficios registrados en el estado consolidado de resultados de Grupo Aval incluye el costo del servicio presente asignado en el cálculo actuarial más el costo financiero del pasivo calculado. Las variaciones en el pasivo por cambios en los supuestos actuariales son registradas en el patrimonio en la cuenta de ORI.

Las variaciones en el pasivo actuarial por cambios en los beneficios laborales otorgados a los empleados y que tienen efecto retroactivo son registradas como un gasto en la primera de las siguientes fechas:

- Cuando tenga lugar la modificación de los beneficios laborales otorgados.
- Cuando se reconozcan provisiones por costos de reestructuración.

#### c) Otros beneficios a los empleados a largo plazo

Son todos los beneficios a los empleados diferentes de los beneficios a los empleados a corto plazo y posteriores al periodo de empleo e indemnizaciones por despido. De acuerdo con las convenciones colectivas y reglamentos de cada compañía, dichos beneficios corresponden fundamentalmente a primas de antigüedad.

Los pasivos por beneficios de empleados a largo plazo son determinados de la misma forma que los beneficios post - empleo descritos en el literal b) anterior, con la única diferencia de que los cambios en el pasivo actuarial por cambios en los supuestos actuariales también son registrados en el resultado.

d) Beneficios de terminación del contrato laboral con los empleados

Dichos beneficios corresponden a pagos que tienen que realizar las entidades de Grupo Aval procedentes de una decisión unilateral de las entidades de terminar el contrato o por una decisión del empleado de aceptar una oferta de beneficios de la compañía a cambio de la finalización del contrato de trabajo. Dichos pagos corresponden a indemnizaciones por despido y a otros beneficios que las entidades unilateralmente deciden otorgar a sus empleados en estos casos.

Los beneficios por terminación son reconocidos como pasivo con cargo a resultados en la primera de las siguientes fechas:

- Cuando las entidades de Grupo Aval comunican al empleado formalmente su decisión de retirarlo del empleo.
- Cuando se reconozcan provisiones por costos de reestructuración por una subsidiaria o negocio de Grupo Aval.

### 2.23 Impuestos a las ganancias

El gasto por impuestos a las ganancias comprende el impuesto corriente, el impuesto diferido y las incertidumbres tributarias reconocidas durante el periodo. El gasto de impuesto es reconocido en el estado de resultados excepto por la parte que corresponde a partidas reconocidas en el ORI.

El impuesto de renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes en Colombia o en el país en el cual algunas de las subsidiarias de Grupo Aval residen a la fecha de reporte. La gerencia de cada entidad de Grupo Aval periódicamente evalúa posiciones tomadas en las declaraciones tributarias con respecto a situaciones en las cuales la regulación fiscal aplicable es sujeta a interpretación y establece provisiones cuando sea apropiado sobre la base de montos esperados a ser pagados a las autoridades tributarias.

Los impuestos diferidos son reconocidos sobre diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, que dan lugar a cantidades que son deducibles o gravables al determinar la ganancia o pérdida fiscal correspondiente a periodos futuros cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo sea liquidado. Sin embargo, los impuestos diferidos pasivos

no son reconocidos si ellos surgen del reconocimiento inicial de plusvalía; tampoco es contabilizado impuesto diferido si surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción diferente de una combinación de negocios que al tiempo de la transacción no afecta la utilidad o pérdida contable o tributaria. El impuesto diferido es determinado usando tasas de impuestos que están vigentes a la fecha del reporte y que se esperan aplicar cuando el activo por impuesto diferido sea realizado o cuando el pasivo por impuesto diferido sea liquidado.

Los impuestos diferidos activos son reconocidos sobre diferencias temporarias deducibles, únicamente en la extensión en que es probable que la diferencia temporaria se revertirá en el futuro y siempre que haya suficientes ganancias fiscales contra las cuales pueda ser compensada la diferencia temporaria.

Los impuestos diferidos pasivos son provistos sobre todas las diferencias temporarias impositivas, excepto por el impuesto diferido pasivo sobre inversiones en subsidiarias y asociadas cuando la oportunidad de reversión de la diferencia temporaria es controlada por Grupo Aval y es probable que la diferencia temporaria no se revertirá en un futuro previsible. Generalmente Grupo Aval tiene la habilidad para controlar la reversión de diferencias temporarias por inversiones en subsidiarias.

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

### 2.24 Capitalización de costo por préstamos

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto y que requiera un período sustancial de tiempo para estar listo para su uso, son capitalizados estos costos como parte del activo. Los demás costos por préstamos se reconocen como gasto.

Las entidades de Grupo Aval inician la capitalización de los costos por préstamos como parte de los costos de un activo apto en la fecha de inicio. La fecha de inicio para la capitalización es aquella en que la entidad cumple por primera vez todas y cada una de las siguientes condiciones:

- (a) Incurre en desembolsos en relación con el activo;
- (b) Incurre en costos por préstamos; y
- (c) Lleva a cabo las actividades necesarias para preparar al activo para el uso al que está destinado o para su venta.

## 2.25 Provisiones

Las provisiones para desmantelamiento y recuperación medioambiental, costos de reestructuración y demandas legales se reconocen cuando Grupo Aval y sus subsidiarias tienen una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se ha estimado de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación de arrendamientos.

Las provisiones se valoran por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación, usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El aumento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

## 2.26 Acciones preferenciales sin derecho a voto

Las acciones preferentes representan la propiedad parcial de los propietarios, y no otorgan a los accionistas ninguno de los derechos de voto de las acciones ordinarias. Grupo Aval ha clasificado como instrumento de patrimonio todas las acciones preferentes con derecho a voto. Véase la nota 25, Patrimonio de los intereses controlantes.

## 2.27 Ingresos

### Ingreso neto por intereses

#### i. Tasa de interés efectiva

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados utilizando el método de interés efectivo. La “tasa de interés efectiva” es la tasa que descuenta exactamente los pagos o recaudos en efectivo futuros estimados durante la vida útil esperada del instrumento financiero a:

- El valor bruto en libros del activo financiero; o
- El costo amortizado del pasivo financiero.

Al calcular la tasa de interés efectiva para instrumentos financieros que no sean activos con deterioro crediticio, Grupo Aval estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las pérdidas crediticias esperadas. Para los activos financieros comprados con deterioro crediticio, una tasa de interés efectiva ajustada por riesgo de crédito se calcula utilizando los flujos de efectivo futuros estimados, incluidas las pérdidas crediticias esperadas.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos y aranceles de transacción y los puntos pagados o recibidos que son parte integral de la tasa de interés

efectiva. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo financiero o pasivo financiero.

#### ii. Costo amortizado e importe bruto en libros

El ‘costo amortizado’ de un activo financiero o pasivo financiero es la cantidad en la cual el activo financiero o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos los reembolsos de capital, más o menos la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el monto inicial y el vencimiento y, para los activos financieros, ajustados por cualquier provisión para pérdidas crediticias esperadas.

El “valor bruto en libros de un activo financiero” es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar cualquier provisión de pérdida de crédito esperada.

#### iii. Cálculo de los ingresos y gastos por intereses

La tasa de interés efectiva se aplica al importe en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo, para calcular los ingresos y gastos por intereses.

Sin embargo, para los activos financieros que se han convertido en activos financieros con deterioro de valor crediticio después del reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero neto de provisiones. Si el activo ya no tiene deterioro crediticio, entonces el cálculo de los ingresos por intereses vuelve a la base bruta.

Para los activos financieros que tenían deterioro crediticio en el reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva ajustando por crédito el costo amortizado del activo. El cálculo de los ingresos por intereses no se revierte a una base bruta, incluso si el riesgo crediticio del activo mejora.

Para obtener información sobre cuándo los activos financieros tienen deterioro crediticio, consulte la Nota 2 (2.5) (ix).

#### iv. Presentación

Los ingresos y gastos por intereses presentados en el estado de resultados incluyen los intereses calculados sobre una base de interés efectivo de:

- Intereses sobre activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado (ver 2.27 (i));
- Intereses sobre instrumentos de deuda medidos a VRORI (ver 2.27 (i));

Los ingresos y gastos por intereses en todos los activos y pasivos de negociación se consideran inherentes a las

operaciones de negociación de Grupo Aval y se presentan junto con todos los demás cambios en el valor razonable de los activos y pasivos de negociación en los ingresos netos de negociación.

Los ingresos y gastos por intereses sobre otros activos financieros y pasivos financieros obligatorios a VRPYG se presentan en “Ingresos netos de instrumentos financieros de negociación” y para los activos financieros de concesión a VRPYG en “Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables”.

### **Ingresos netos de instrumentos financieros de negociación**

Los “ingresos netos de instrumentos negociables” comprenden las ganancias o pérdidas netas relacionadas con los activos y pasivos mantenidos para negociar, e incluyen todos los cambios en el valor razonable, intereses y diferencias en cambio, materializados y no materializados.

### **Ingresos por contratos de clientes (diferentes a ingresos por intereses)**

#### **Activos de contratos**

Un activo de contrato es el derecho de Grupo Aval a recibir un pago a cambio de bienes o servicios que el Grupo ha transferido a un cliente, cuando ese derecho está supeditado a otra cosa que no sea el paso del tiempo (por ejemplo, la facturación o entrega de otros elementos parte del contrato).

Los costos de contratos elegibles para capitalización como costos incrementales al obtener un contrato se reconocen como un activo contractual. Los costos contractuales se capitalizan al ser incurridos si Grupo Aval espera recuperar dichos costos. Los contratos se amortizan de forma sistemática y consistente con la transferencia al cliente de los servicios una vez se han reconocido los ingresos correspondientes. Los costos contractuales capitalizados se deterioran si el cliente se retira o si el monto en libros del activo supera la proyección de los flujos de caja descontados que están relacionados con el contrato.

#### **Pasivos de contratos**

Los pasivos de contratos constituyen la obligación de Grupo Aval a transferir bienes o servicios a un cliente, por los cuales Grupo Aval ha recibido un pago por parte del cliente final o si el monto está vencido. Incluyen también el ingreso diferido relacionado con bienes o servicios que se entregarán o prestarán en el futuro, los cuales se facturan al cliente por adelantado, pero aún no están vencidos.

### **Pasos para el reconocimiento de ingresos**

Grupo Aval reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base en un modelo de cinco pasos establecido en la NIIF 15.

Paso 1. Identificación de contratos con clientes: un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos pueden ser escritos, verbales o implícitos a través de las prácticas empresariales acostumbradas de una empresa.

Paso 2. Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato: una obligación de desempeño es un compromiso en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio a este último.

Paso 3. Determinación del precio de la transacción: el precio de la transacción es el monto del pago al que el Grupo espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios prometidos a un cliente, sin tener en cuenta los montos recibidos en representación de terceros.

Paso 4. Asignación del precio de la transacción a las obligaciones de desempeño del contrato: en un contrato que tiene más de una obligación de desempeño, Grupo Aval distribuye el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño en montos que representen la contraprestación a la que el Grupo espera tener derecho a cambio de cumplir cada obligación de desempeño.

Paso 5. Reconocimiento de ingresos cuando (o a medida que) Grupo Aval cumple una obligación de desempeño.

Grupo Aval cumple una obligación de desempeño y reconoce los ingresos a través del tiempo, si se cumple alguno de los siguientes criterios:

- a) El desempeño no crea un activo con un uso alternativo para Grupo Aval, y Grupo Aval tiene un derecho exigible al pago por el desempeño completado a la fecha.
- b) El desempeño crea o mejora un activo que el cliente controla a medida que el mismo se crea o mejora.
- c) El cliente al mismo tiempo recibe y consume los beneficios que resultan del desempeño de Grupo Aval a medida que este trabaja.

Para obligaciones de desempeño donde no se cumple ninguna de las condiciones indicadas, se reconoce el ingreso en el momento en que se cumple la obligación de desempeño.

Cuando Grupo Aval cumple una obligación de desempeño mediante la entrega de los bienes o servicios prometidos, crea un activo contractual por el monto de la contraprestación obtenida con el desempeño. Cuando el monto de la contraprestación recibida por parte de un cliente supera el monto del ingreso reconocido, esto genera un pasivo contractual.

El ingreso se mide con base en la contraprestación especificada en el contrato con el cliente, y excluye los

montos recibidos en representación de terceros. Grupo Aval reconoce ingresos cuando transfiere el control sobre un bien o servicio a un cliente. El ingreso se presenta neto del impuesto al valor agregado (IVA), reembolsos y descuentos y tras eliminar las ventas al interior del Grupo.

Grupo Aval evalúa sus acuerdos de ingresos según criterios específicos para determinar si está actuando como principal o agente.

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a Grupo Aval y que los ingresos y costos, si corresponde, se puedan medir de manera confiable.

La siguiente es una descripción de las actividades principales a partir de las cuales Grupo Aval genera ingresos por contratos con clientes:

(i) Banca (servicios financieros)

Grupo Aval por lo general firma contratos que cubren varios servicios diferentes. Dichos contratos pueden contener componentes que están dentro o fuera del alcance de la NIIF 15. Por tal razón, los bancos solo aplican las indicaciones de la NIIF 15 cuando tiene todos o parte de sus contratos por fuera del alcance de la NIIF 9.

Las fuentes de ingresos obtenidos por los bancos mediante contratos con clientes son las siguientes:

- *Comisiones:*

Los bancos reciben comisiones de seguro cuando remiten clientes nuevos a terceros vendedores de seguros, cuando el banco no es en sí mismo el asegurador de la póliza. Dichas comisiones suelen ser pagadas de forma periódica (mensualmente, por ejemplo) a los bancos con base en el volumen de pólizas nuevas (y/o renovación de pólizas existentes) generadas con clientes presentados por el banco. El precio de transacción puede incluir un elemento de contraprestación que es variable o está sujeto al resultado de eventos futuros, tales como cancelaciones de póliza, y dicho elemento se estima e incluye en el precio de transacción con base en el monto más probable, para así incluirlo en el precio de transacción solo cuando sea muy probable que la resolución de dicha incertidumbre no llevará a una reversión significativa en el ingreso.

Las obligaciones de desempeño se cumplen en el tiempo, teniendo en cuenta que los clientes (aseguradores) reciben beneficios a medida que pasa el tiempo. Cuando el cálculo de la comisión se realiza mensualmente o en un período inferior, el monto total de la comisión se reconoce en el resultado cuando se realiza su determinación. Si la liquidación de comisiones se define en períodos superiores a una base mensual, los ingresos esperados para reconocer los ingresos se estiman a medida que pasa el tiempo.

Las comisiones por disponibilidad de cupo están dentro del alcance de la NIIF 15 cuando es poco probable que se genere un acuerdo de préstamo específico y que dicho compromiso de crédito no se mida a VRPYG.

La NIIF 15 contempla las comisiones por sindicación de préstamos recibidos por un banco que acuerda un préstamo y no retiene parte alguna del paquete de préstamo para sí mismo (o retiene una parte a la misma Tasa Interna de Retorno (“TIR”) para fines de riesgo comparable con otros participantes).

Los ingresos por obligaciones de desempeño para proporcionar dichos servicios, que se cumplen en un momento dado, se reconocen cuando se produce el evento particular definido en los contratos (por ejemplo, aprobación del préstamo sindicado). Las obligaciones cumplidas a lo largo del tiempo se reconocen durante el período del compromiso; si se reciben por adelantado, se aplazan para su amortización periódica; o si se reciben al vencimiento, se estiman periódicamente.

- *Tarjetas de crédito: comisiones de intercambio, comisiones generales (anuales, trimestrales, mensuales), esquemas de fidelización*

Hay contratos que crean derechos y obligaciones exigibles entre el banco y los tarjetahabientes o comerciantes, bajo los cuales el banco presta servicios generalmente a cambio de honorarios anuales o de otros tipos. A continuación, aparecen algunos de los servicios que pueden existir en el contrato con el tarjetahabiente:

- Emisión de puntos de fidelización (opciones para adquirir bienes/servicios gratis o con descuento en un futuro), los cuales suelen basarse en el volumen monetario de las transacciones con tarjeta,
- Servicio de procesamiento de pagos,
- Seguro, donde el banco no es el asegurador,
- Protección contra fraude, y
- Procesamiento de ciertas transacciones, tales como compras en moneda extranjera y retiros de efectivo.

El precio de transacción se asigna a cada obligación de desempeño con base en los precios de venta relativos de los bienes o servicios que se brindan al cliente. La asignación del precio de transacción a cada obligación de desempeño individual no es del todo necesaria cuando hay más de una obligación de desempeño, pero todas se cumplen al mismo tiempo o de manera equitativa durante el periodo. Las obligaciones de desempeño se cumplen con el tiempo, teniendo en cuenta que los clientes reciben beneficios a medida que pasa el tiempo. Debido a que los esfuerzos o recursos de la entidad se gastan de manera uniforme durante todo el período de rendimiento, los ingresos se reconocen de forma lineal durante el período definido

en las condiciones de la tarjeta de crédito. Los costos de los elementos plásticos o de seguridad se capitalizan como costos de firma de contratos.

En relación con las comisiones de compra con tarjeta de crédito y débito de Grupo Aval, los clientes reciben beneficios cada vez que realizan compras. En este contexto, los ingresos se reconocen periódicamente (diariamente o mensualmente) sobre la base de los montos negociados. Los ingresos que serían diferidos por la valoración de los puntos otorgados por programas de fidelización a los tarjetahabientes se extraerán del monto total de las comisiones registradas periódicamente. Consulte la sección (vi) Programa de fidelización de clientes.

- *Cuentas de ahorros y cuentas corrientes: Cobros transaccionales y de cuenta*

Los contratos de cuentas de ahorros y cuentas corrientes por lo general les permiten a los clientes acceder a una serie de servicios, los cuales incluyen el procesamiento de transferencias electrónicas, uso de cajeros automáticos para retirar efectivo, la emisión de tarjetas débito, y la generación de extractos bancarios. A veces incluyen otros beneficios. Los cobros se hacen de forma periódica y le brindan acceso al cliente a los servicios bancarios y a beneficios adicionales.

Las obligaciones de desempeño se cumplen con el tiempo, teniendo en cuenta que los clientes reciben beneficios a medida que pasa el tiempo. Como resultado, los bancos reconocen las tarifas por la prestación de servicios en el período contable en el que se prestan los servicios.

- *Banca de inversión: Honorarios de estructuración*

Los contratos de consultoría con clientes no están estandarizados. Dichos contratos pueden constituir diferentes promesas hechas a los clientes, que por lo general incluyen una contraprestación variable que tiene en cuenta honorarios contingentes que solo son pagaderos al cumplir metas acordadas.

Los ingresos por obligaciones de desempeño para proporcionar dichos servicios, que se cumplen en un momento dado, se reconocen cuando ocurre el evento particular definido en los contratos. Las obligaciones cumplidas a lo largo del tiempo se reconocen teniendo en cuenta el método de hitos logrados (cuando solo hay un hito que considera la entrega de resultados, los ingresos se reconocen en un solo momento cuando se realiza la entrega final).

(ii) Administración de portafolios

Los ingresos por administración de portafolios constan de honorarios básicos de gestión, honorarios de consultoría, incentivos y honorarios con base en el desempeño que resultan de la prestación de servicios.

Los ingresos por incentivos y honorarios con base en el desempeño y por acuerdos para compartir utilidades se registran con base en lo devengado teniendo en cuenta el monto que sería pagadero bajo la fórmula establecida en el contrato cuando dicho monto ya no esté sujeto a ajustes resultantes de eventos futuros.

Si el monto al que el administrador de activos aspira es variable, la contraprestación variable incluida en el precio de transacción se limita al monto por el cual es “muy probable que no se dé una reversión significativa del monto de ingreso acumulado reconocido al resolver la incertidumbre”. Al hacer esta evaluación, Grupo Aval tiene en cuenta tanto la probabilidad como la magnitud de la reversión de ingresos. Entre los factores que podrían aumentar la probabilidad o la magnitud de una reversión de ingresos están entre otros, los siguientes:

(i) El monto de la contraprestación es muy susceptible a factores que están fuera de la influencia de la entidad,

(ii) No se espera resolver la incertidumbre con respecto al monto de la contraprestación por un largo periodo de tiempo, y

(iii) El contrato tiene un gran número y amplio rango de importes de contraprestación posibles.

Los honorarios de gestión por lo general se basan en activos netos bajo administración, mientras que los honorarios de desempeño se basan en las utilidades generadas a partir de las inversiones subyacentes en manos de fondos sujetos a ciertos límites.

El periodo contractual de medición para honorarios de desempeño para los administradores tradicionales de fondos suele ser el fin de mes, el trimestre y, en algunos casos aislados, un periodo mayor. En algunos casos, los honorarios de desempeño se ven restringidos hasta que se complete dicho periodo contractual de medición. Sin embargo, la gerencia deberá determinar si hay una porción (un monto mínimo) de la contraprestación variable que debería reconocerse antes del final del periodo contractual de medición. El monto total del cargo probablemente será reconocido a la fecha de finalización del periodo contractual de medición cuando el administrador del activo obtenga el derecho a un monto fijo. En ciertos casos, el monto total del cargo se reconoce cuando hay un pago dado que el monto se vuelve fijo en ese momento y ya no está sujeto a reversión.

(iii) Servicios de operación y construcción (Concesiones)

En los acuerdos de concesión, Grupo Aval determina que sus obligaciones de desempeño (construcción, operación y mantenimiento) han sido cumplidas a través del tiempo y mide su avance hacia la finalización para determinar el tiempo para el reconocimiento de ingresos utilizando un método que representa la transferencia de los bienes o servicios al cliente. Grupo

Aval tiene en cuenta la naturaleza de los productos o servicios prestados y los términos del contrato, tales como el derecho a la cancelación, derechos a exigir o retener pagos, y el título legal para trabajar en un proceso para determinar el mejor método de producto y método de recurso para medir el avance hacia el cumplimiento de una obligación de desempeño.

El Grupo aplica un único método para medir el avance en cada obligación de desempeño al interior de un contrato. El método puede ser de entrada (costo incurrido, horas trabajadas) o de salida (unidades producidas, metas alcanzadas).

Se revisan los estimados de ingresos, costos o grado de avance hacia la finalización si cambian las circunstancias. Todo aumento o disminución que se dé en los ingresos o costos estimados se refleja en el estado de resultados en el periodo en que la gerencia se enteró de las circunstancias que llevaron a la revisión.

#### (iv) Energía y servicios públicos

Los contratos entre un cliente y una entidad de servicio público para la compra, entrega y venta de gas o electricidad establecen las tasas y términos del servicio. Grupo Aval determinó que su obligación de vender electricidad o gas representa una única obligación de desempeño, la cual se cumple a través del tiempo. En otras palabras, la venta de electricidad o gas en la duración del contrato representa una serie de bienes definidos que son substancialmente los mismos y tienen un mismo patrón de transferencia al cliente.

Algunos contratos incluyen múltiples entregables, tales como la instalación de conexiones o reparaciones, que se contabilizan como obligaciones de desempeño separadas. El precio de transacción se asigna a cada obligación de desempeño con base en los precios de venta individuales (tasas reguladas). Si los contratos incluyen la instalación de bienes, el ingreso de los bienes se reconoce en el punto en el que los bienes se entregan, se pasa el título legal y el cliente ha aceptado dichos bienes.

#### (v) Actividades de logística

Grupo Aval cuenta con empresas de transporte y logística que ofrecen múltiples productos o servicios a sus clientes como parte de un solo acuerdo. Las obligaciones de desempeño separadas se identifican en un acuerdo basado en los términos del contrato y las prácticas comerciales habituales de Grupo Aval.

Los criterios de reconocimiento de ingresos generalmente se aplican por separado a cada obligación de desempeño. En ciertas circunstancias, puede ser necesario separar una transacción en componentes identificables para reflejar el contenido de la transacción. Puede ser necesario agrupar dos

o más transacciones cuando están vinculadas de tal manera que el efecto comercial no pueda entenderse sin hacer referencia a la serie de transacciones en su conjunto.

El precio de la transacción se asigna a las obligaciones de desempeño por separado en un contrato basado en el precio de venta independiente relativo de cada obligación de desempeño separada.

#### (vi) Programas de fidelización de clientes

Las entidades financieras y hoteles del Grupo Aval administran programas de fidelización en que los clientes acumulan puntos por sus compras, lo que les da derecho a redimir dichos puntos bajo las políticas y el plan de premios vigente a la fecha de redención. Los puntos de recompensa se reconocen como un componente identificable aparte del ingreso por los servicios prestados, a valor razonable. Los ingresos por los programas de fidelización son diferidos y se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados cuando la entidad ha cumplido sus obligaciones de brindar los productos bajo los términos del programa o cuando no sea probable que se vayan a redimir los puntos bajo las reglas del programa. Se reconoce un pasivo contractual hasta que los puntos sean redimidos o expiren.

Grupo Aval actúa como principal en un programa de fidelización de clientes si obtiene el control de los bienes o servicios de otra parte por adelantado, o si transfiere el control de dichos bienes o servicios a un cliente. Grupo Aval actúa como agente si su obligación de desempeño es organizar el que otra parte brinde los bienes o servicios.

#### (vii) Servicios hoteleros

El ingreso viene de las siguientes fuentes:

- Honorarios de administración - los reciben los hoteles administrados por Grupo Aval, por lo general bajo contratos de largo plazo con el dueño del hotel. Los honorarios de administración incluyen un cargo básico, que suele ser un porcentaje del ingreso del hotel, y que se reconoce al recibirlo bajo los términos del contrato, y un honorario incentivo, que suele basarse en la rentabilidad o flujos de efectivo del hotel, y se reconoce cuando se cumplen los criterios de desempeño correspondientes bajo los términos del contrato.
- En propiedad y en arriendo: resultan primeramente de las operaciones del hotel, incluyendo el alquiler de habitaciones, ventas de alimentos y bebidas de hoteles en propiedad o arrendados, que operan bajo las marcas de Grupo Aval.

Se reconocen ingresos en el momento en que los bienes se venden o se prestan los servicios.

### (viii) Cultivos agropecuarios

Grupo Aval cultiva y vende productos agropecuarios a través de las compañías propiedad de Corficolombiana. Las ventas se reconocen cuando el control sobre los productos ha sido transferido. Cuando los productos pasan a manos del mayorista, este tiene total discreción sobre el canal y precio para vender los productos, y no hay obligaciones sin cumplir. La entrega ocurre cuando los productos han sido enviados a una ubicación específica, cuando los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al mayorista, y cuando el mayorista ha aceptado los productos según el contrato de venta, han caducado los criterios de aceptación, o cuando Grupo Aval tiene evidencia objetiva de que se han cumplido todos los criterios de aceptación.

El ingreso por estas ventas se reconoce con base en el precio especificado en el contrato, neto de descuentos. Se utiliza la experiencia acumulada para estimar y brindar descuentos, utilizando el monto más probable, y solo se reconoce ingreso en la medida que sea muy probable que no habrá una reversión significativa. Se reconoce una cuenta por cobrar cuando los bienes se entregan dado que este es el momento en que la contraprestación es incondicional, ya que solo se requiere el paso del tiempo para que esta sea pagadera.

### (ix) Componentes de financiación

Grupo Aval ajusta los precios transaccionales al valor del dinero en el tiempo para contratos donde el periodo entre la transferencia de los bienes o servicios prometidos al cliente y el pago por parte del cliente es mayor a un año.

## 2.28 Utilidad neta por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, Grupo Aval divide el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas de Grupo Aval, o interés controlante, entre el promedio ponderado de las acciones comunes y con

dividendo preferencial sin derecho a voto en circulación durante el periodo, teniendo en cuenta que éstas últimas en esencia tienen los mismos derechos de las acciones comunes. La utilidad diluida por acción se determina de la misma manera sobre la utilidad neta, pero el promedio ponderado de las acciones en circulación se ajusta teniendo en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones. Grupo Aval no posee pasivos financieros o garantías emitidas con derechos potenciales de conversión en acciones o preferentes del Grupo.

## 2.29 Nuevos pronunciamientos contables

El decreto 1611 de agosto de 2022 adicionó al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el International Accounting Standard Board (IASB) a las Normas Internacionales de Información Financiera a ser aplicadas en ejercicios financieros que comiencen en o posterior al 1 de enero de 2024, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

- Anexo técnico NIIF 16 Arrendamientos
- Modificaciones NIC 1, 8 y 12

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

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

## Otras normas

Estándar nuevo o actualizado	Título del estándar	Efectivo para periodos anuales empezando en o después
<b>Próximos requerimientos</b>		
Contratos de seguro	NIIF 17 Contratos de seguro	1 enero de 2023
Revelación de Políticas contables	Modificaciones a NIC 1 Presentación de estados financieros	1 enero de 2023
Definición de estimado contable	Modificaciones a NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores	1 enero de 2023
Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una transacción única	Modificaciones a NIC 12 Impuesto a las ganancias	1 enero de 2023
Pasivo de arrendamiento en ventas con arrendamiento posterior	Modificaciones a NIIF 16 Arrendamientos	1 enero de 2024
Clasificación de pasivos como corriente y no-corriente	Modificaciones a NIC 1 Presentación de estados financieros	1 enero de 2024
Venta o aportación de activos entre un Inversor y su asociada o Negocio Conjunto	Modificaciones a NIIF 10 Estados Financieros consolidados y NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Disponible para adopción opcional / la fecha efectiva fue aplazada indefinidamente

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

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

La administración de Grupo Aval realiza estimaciones y supuestos que afectan los montos reconocidos en los estados financieros consolidados y el valor en libros de los activos y pasivos dentro del año fiscal. Los juicios y las estimaciones se evalúan continuamente y se basan en la experiencia de la administración y otros factores, incluida la ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables en las circunstancias actuales. La administración también hace ciertos juicios además de los que involucran estimaciones durante el proceso de aplicación de políticas contables. Los juicios que tienen los efectos más significativos en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados y las estimaciones que pueden causar un ajuste importante en el valor en libros de los activos y pasivos en el año siguiente incluyen los siguientes:

#### A. Juicios

La información sobre los juicios emitidos al aplicar políticas contables que tienen los efectos más significativos en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados se incluye en las siguientes notas.

- Nota 2 (2.1) - determinación del control sobre las participadas.
- Nota 2 (2.5) (ii) - clasificación de activos financieros: evaluación del modelo de negocio dentro del cual se mantienen los activos y evaluación de si los términos contractuales del activo financiero son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto principal pendiente.
- Nota 4 (4.1.5) - establecer el criterio para determinar el riesgo de crédito de los activos financieros que han tenido un incremento significativo desde el reconocimiento inicial, la metodología para incorporar la información prospectiva para la medición de la PCE y la medición, selección y aprobación de los modelos usados para medir la PCE.

#### B. Suposiciones e incertidumbres de estimación

La información sobre los supuestos y las incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste importante se incluye en las siguientes notas.

- Nota 4 (4.1.5) - deterioro de los instrumentos financieros: evaluación de si el riesgo crediticio sobre el activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y la incorporación de información prospectiva en la medición de PCE.

- Nota 4 (4.1.5) - deterioro de los instrumentos financieros: supuestos claves utilizados en la estimación de los flujos de efectivo recuperables.
- Nota 5 - determinación del valor razonable de los instrumentos financieros con insumos importantes no observables.
- Nota 16 - reconocimiento de los acuerdos de concesión.
- Nota 17 - pruebas de deterioro para UGE que contienen crédito mercantil: supuestos clave que subyacen a los montos recuperables.
- Nota 19 - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales se pueden utilizar las pérdidas fiscales prorrogables.
- Nota 22 - Medición de las obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves.
- Notas 23 - reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos clave sobre la probabilidad y magnitud de una salida de recursos.

### NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS

Grupo Aval y sus subsidiarias del sector financiero, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco AV Villas, Banco Popular, Corficolombiana y Porvenir, gestionan el riesgo de acuerdo con la regulación aplicable en cada país donde operan y de acuerdo con las políticas internas de Grupo Aval.

El marco de riesgos requiere de prácticas sólidas de administración de riesgo las cuales se integran en los procesos clave en Grupo Aval, con el objetivo de garantizar que los riesgos son considerados, evaluados y atendidos de manera adecuada y oportuna. Grupo Aval emplea un proceso de gestión de riesgos caracterizado por identificar, medir, controlar y monitorear, como parte de las actividades diarias, a través de todos los riesgos a los que Grupo Aval está expuesto.

Líneas de defensa: Además de la función de la alta dirección en la gestión de riesgos, la Administración ha tenido una clara gestión y responsabilidad en las tres líneas: 1) Primera línea: Unidades de negocios, 2) Segunda línea: principalmente concentrada en las áreas de Gestión de Riesgos y 3) Tercera línea: Auditoría Corporativa.

- Unidades de negocios: incluyen las líneas de negocios, así como las áreas de tecnología y operaciones, las cuales son responsables de evaluar adecuadamente y gestionar eficazmente todos los riesgos asociados con sus procesos.

- Unidades de gestión de riesgos independientes: las áreas de gestión de riesgos incluyen la gestión de riesgos y los departamentos de cumplimiento. Existen otras funciones de control que no forman parte de estas áreas, pero son clave en la mitigación de riesgo de los riesgos no financieros, incluidas las legales, de recursos humanos y ciertas actividades dentro de los procesos financieros y administrativos.
- Auditoría corporativa: la auditoría corporativa mantiene su independencia con respecto a la primera y segunda línea al informar directamente al Comité de Auditoría o a la Junta Directiva. La auditoría corporativa proporciona una evaluación y validación independiente por medio de pruebas de procesos clave y a los controles en todo Grupo Aval.

Las siguientes secciones describen los riesgos clave que son inherentes a las actividades comerciales de las subsidiarias en el sector financiero:

### Riesgos financieros

**i) Riesgo de crédito:** el riesgo de pérdida financiera si un deudor no cumple con sus obligaciones contractuales.

**ii) Riesgo de mercado:** el riesgo de pérdida derivada de posibles cambios adversos en el valor de los activos, pasivos o futuros resultados de las subsidiarias financieras, como resultado de cambios en las variables del mercado, como las tasas de interés, los tipos de cambio, los precios de las acciones, los precios de commodities, las volatilidades implícitas o los spreads de crédito; esto incluye la tasa de interés estructural y riesgo de tasa de cambio.

**iii) Riesgo de liquidez:** el riesgo de no poder cumplir con las obligaciones contractuales y contingentes o que las subsidiarias del sector financiero no tengan la cantidad, la composición y el plazo adecuados de fondeo y la liquidez para respaldar los requisitos de activos y pasivos financieros (riesgo de liquidez de fondeo). También incluye la capacidad de administrar su portafolio de inversiones en términos de liquidez, duración y moneda (riesgo de liquidez del mercado).

**iv) Riesgo de tasa de interés:** riesgo actual o prospectivo para el capital y las ganancias de la entidad que surge de movimientos adversos en las tasas de interés que afecta las posiciones del libro bancario.

Adicionalmente, las áreas de riesgo son responsables de apoyar la gestión de capital a partir de la determinación de los niveles de riesgo para el cálculo de los requerimientos de capital adecuado, evaluación de los impactos de la materialización de riesgos sobre el cumplimiento de los niveles de capital y establecer los niveles de apetito de riesgo.

### Objetivo y guías generales de la gestión del riesgo financiero

El objetivo de Grupo Aval y sus subsidiarias en el sector financiero es maximizar el rendimiento para sus inversionistas a través de un prudente manejo del riesgo. Para tal propósito los principios que guían a Grupo Aval en el manejo del riesgo son los siguientes:

- Integración de la gestión de riesgos a todos los procesos institucionales.
- Decisiones colegiadas para la aprobación de créditos comerciales de montos importantes.
- Conocimiento profundo y extenso del mercado como resultado del liderazgo, experiencia y estabilidad de la alta gerencia en las entidades.
- Establecimiento de políticas de riesgo claras en un enfoque de 'arriba hacia abajo' con respecto a:
  - Cumplimiento con las políticas de conocimiento de los clientes.
  - Estructuras de otorgamientos de créditos comerciales basadas en una clara identificación de las fuentes de repago, así como la capacidad de generación de flujos de efectivo de los deudores.
- Uso de herramientas similares en todas las subsidiarias del sector financiero para el análisis crediticio.
- Diversificación del portafolio comercial de créditos con respecto a industrias y grupos económicos.
- Especialización en nichos de productos de consumo.
- Uso extensivo de modelos de "scoring" de crédito y de calificación de créditos, actualizados permanentemente para asegurar un crecimiento de la cartera con una alta calidad crediticia.
- Políticas conservadoras en términos de:
  - La composición de los portafolios de inversión con sesgo hacia instrumentos de menor volatilidad.
  - Operaciones de posición propia.
  - Remuneración al personal de las mesas de negociación.
- Control de nivel de posición basados en las sensibilidades de riesgo de mercado (como VaR, DVO1, Delta, Rho y Vega) y las exposiciones de riesgo de crédito por parte de las contrapartes.
- Límites de concentración y diversificación basados en la liquidez y volatilidad del mercado, la capacidad

operativa, la valoración y la calidad crediticia de las contrapartes.

l) Control y seguimiento independiente al riesgo de financiamiento y liquidez. Esto incluye establecer límites relacionados con activos líquidos de alta calidad y concentración de vencimientos de pasivos financieros, entre otros.

m) Cumplimiento de los límites regulatorios y revisión de cómo la estrategia actual y proyectada puede afectar esos límites.

n) Uso de nuestra amplia presencia en el mercado, en la identificación e implementación de mejores prácticas para la gestión del riesgo operacional.

### Principales premisas para la gestión de riesgos

La cultura de riesgos de Grupo Aval se basa en los principios indicados en el apartado anterior, que se transmiten a todas las filiales del sector financiero y unidades de negocio. La estrategia relacionada con la gestión de riesgos está respaldada por las siguientes directrices:

a) En todas las filiales del sector financiero de Grupo Aval, la función de riesgo es independiente de las unidades de negocio. La segregación de funciones entre las áreas de negocio y las áreas de riesgo encargadas del análisis, control y el reporte de la medición de riesgos, proporcionan suficiente independencia y autonomía para un adecuado control de riesgos.

b) El proceso de toma de decisiones en las subsidiarias del sector financiero requiere que las transacciones de montos significativos se envíen a centros de decisión como comités de riesgo. La periodicidad de las reuniones de estos comités asegura un alto grado de agilidad en cuanto a la resolución de propuestas y la participación continua de la alta dirección para la gestión de los diferentes riesgos.

c) Grupo Aval cuenta con políticas corporativas por el riesgo al que está expuesto. Las unidades de negocio y riesgo de Grupo Aval y sus subsidiarias del sector financiero realizan reuniones de orientación basadas en enfoques de riesgo consistentes con la cultura de riesgo de Grupo Aval.

d) Grupo Aval ha implementado un sistema de riesgos que se actualiza periódicamente para hacer frente a las nuevas condiciones en los mercados y los riesgos a los que Grupo Aval está expuesto.

e) Existen sistemas de información adecuados para monitorear la exposición al riesgo, para garantizar el cumplimiento y las políticas de aprobación y, si es necesario, para implementar acciones correctivas adecuadas.

f) Los riesgos clave se analizan de forma regular, no solo cuando los riesgos se materializan o cuando ocurren problemas durante el curso normal de los negocios, sino en un proceso continuo de gestión de riesgos.

g) Grupo Aval y sus filiales del sector financiero cuentan con cursos de capacitación sobre cultura de riesgos para todos los niveles jerárquicos de la organización.

h) Una cultura de riesgo integrada en toda la organización, consistente en una serie de actitudes, valores, habilidades y pautas de actuación.

### Reforma de las tasas de interés de referencia

Debido a la confirmación de la Autoridad de Conducta Financiera (FCA por sus siglas en inglés) de que cualquier administrador dejará de proporcionar todas las configuraciones LIBOR o dejarán de ser representativas inmediatamente después del 31 de diciembre de 2021, en el caso de todas las configuraciones en libras esterlinas, euros, francos suizos y yenes japoneses, y la configuración en dólares estadounidenses de 1 semana y 2 meses; e inmediatamente después del 30 de junio de 2023, en el caso de los restantes ajustes; las entidades a nivel mundial se vieron obligadas a trasladar sus posiciones indexadas al LIBOR a nuevas tasas de interés de referencia que pudieran mantener la representatividad y profundidad del “antiguo” LIBOR.

El 29 de julio de 2021, el Comité de Tasas de Referencia Alternativas (ARRC por sus siglas en inglés) anunció su recomendación para el uso de las tasas a plazo SOFR (TERM SOFR) de la Bolsa Mercantil de Chicago (CME por sus siglas en inglés), luego de la finalización de un cambio clave en los acuerdos comerciales entre intermediarios del mercado, el 26 de julio de 2021, bajo la iniciativa SOFR First, en la que se recomendó dejar de usar “Libor USD” y usar “SOFR” para el comercio de intercambio lineal. Con esta iniciativa, se aceleró la transición en todo tipo de productos y, además, la recomendación de ARRC sobre el uso del Término SOFR ha facilitado el cambio hacia los préstamos SOFR. Según la ARRC, la transición se ha desarrollado sin contratiempos, particularmente en los mercados de derivados financieros, préstamos al consumo y tasa flotante. El mercado ve un progreso fluido en los mercados de titulización y préstamos comerciales, viendo un mayor impulso hacia la emisión indexada SOFR.

Durante 2022, los mercados evidenciaron un proceso de transición exitoso luego del cierre de operaciones en LIBOREUR, LIBOR CHF, LIBOR YEN y LIBOR GBP a pesar de algunos desafíos que enfrentaron las instituciones financieras con respecto a la selección de tasas de referencia y renegociación de contratos indexados a las tasas de referencia anteriores. Con respecto al USD, LIBOR, más de la mitad de las empresas ya están comercializando productos indexados al SOFR. El 5 de

mayo de 2022, CME Group lanzó la iniciativa SOFR First de contratos de opciones para acelerar la transición en este tipo de productos.

En 2021, Grupo Aval estableció ciertos principios y buenas prácticas que sus filiales financieras debían adoptar para asegurar que la cartera de créditos, préstamos, depósitos y contratos de derivados que antes estaban indexados a tasas LIBOR hicieran una adecuada transición a las nuevas tasas de referencia. Las subsidiarias y filiales de Grupo Aval, dependiendo del tamaño de la cartera y la naturaleza del negocio, debían conformar una estructura de gobierno que se encargara de controlar y supervisar la ejecución de un plan de trabajo, que a su vez permitiera (i) identificación y medición de productos indexados, (ii) identificación, evaluación y control de riesgos, (iii) preparación operativa y de tecnología de la información, (iv) preparación de contratos legales, (v) comunicación con las partes interesadas, (vi) estrategias de capacitación y (vii) seguimiento e información periódica a sus órganos de gobierno.

La implementación de estos principios y buenas prácticas en las entidades del grupo se tradujo en la aprobación de políticas y documentación de procesos y procedimientos

que aseguran la liquidación de créditos activos y pasivos a las nuevas tasas de referencia del mercado, oferta y administración de productos indexados al SOFR, incorporación de cláusulas “fallback” en los contratos vigentes para el reemplazo de la tasa LIBOR por la alternativa SOFR, capacitación de la fuerza comercial y comunicación a los clientes actuales. Los mayores desafíos hasta el momento han estado en cuestiones operativas y de sistemas, sin embargo, se espera que alcance la operación total en el primer trimestre de 2023.

A continuación, se presentan el monto de los contratos que Grupo Aval y sus subsidiarias tiene indexados a las tasas LIBOR que perderán vigencia en junio de 2023 y el monto de los contratos que han incluido cláusulas fallback para el corte de diciembre 31 de 2022 y 2021:

### Activos y pasivos financieros no derivados

Durante 2022 y 2021, el Grupo tuvo las siguientes exposiciones indexadas a las tasas LIBOR con respecto a activos financieros no derivados y cartera de crédito sujetos a referencias LIBOR. La siguiente tabla muestra el valor de los activos y pasivos financieros no derivados indexados a tasas Libor en millones de dólares y su equivalente en millones de pesos colombianos:

	31 de diciembre de 2022						31 de diciembre de 2021					
	Valor total de contratos indexados		Valor total de contratos indexados con vencimiento posterior a junio de 2023		Valor total de contratos con cláusulas fallback		Valor total de contratos indexados		Valor total de contratos indexados con vencimiento posterior a junio de 2023		Valor total de contratos con cláusulas fallback	
<b>Activos</b>												
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRORI	US\$.	—	US\$.	—	US\$.	—	US\$.	173.57	US\$.	173.57	US\$.	114.03
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		42.60		42.60		—		40.14		39.53		—
Cartera comercial		265.99		250.27		93.76		3,795.18		2,153.01		648.03
Cartera consumo		1.41		1.41		—		376.64		366.47		153.71
Cartera hipotecaria		0.38		0.38		—		1,364.86		1,362.16		373.44
<b>Total</b>	US\$.	<b>310.38</b>	US\$.	<b>294.66</b>	US\$.	<b>93.76</b>	US\$.	<b>5,750.39</b>	US\$.	<b>4,094.74</b>	US\$.	<b>1,289.21</b>
<b>Pasivos</b>												
Certificados de depósito a término	US\$.	—	US\$.	—	US\$.	—	US\$.	30.00	US\$.	—	US\$.	—
Créditos de bancos y similares		376.30		347.30		45.62		3,152.34		1,884.77		884.52
Obligaciones con entidades de redescuento		1.09		0.67		—		2.68		1.04		—
<b>Total</b>	US\$.	<b>377.39</b>	US\$.	<b>347.97</b>	US\$.	<b>45.62</b>	US\$.	<b>3,185.02</b>	US\$.	<b>1,885.81</b>	US\$.	<b>884.52</b>

	31 de diciembre de 2022						31 de diciembre de 2021					
	Valor total de contratos indexados		Valor total de contratos indexados con vencimiento posterior a junio de 2023		Valor total de contratos con cláusulas fallback		Valor total de contratos indexados		Valor total de contratos indexados con vencimiento posterior a junio de 2023		Valor total de contratos con cláusulas fallback	
<b>Activos</b>												
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRORI	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	691,014	Ps.	691,014	Ps.	453,954
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		204,905		204,905		—		159,807		157,374		—
Cartera comercial		1,279,449		1,203,822		451,004		15,028,710		8,575,044		2,580,902
Cartera consumo		6,788		6,788		—		1,499,453		1,458,972		611,950
Cartera hipotecaria		1,816		1,816		—		5,433,713		5,422,963		1,486,718
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,492,958</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,417,331</b>	<b>Ps.</b>	<b>451,004</b>	<b>Ps.</b>	<b>22,812,697</b>	<b>Ps.</b>	<b>16,305,367</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,133,524</b>
<b>Pasivos</b>												
Certificados de depósito a término	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	119,435	Ps.	—	Ps.	—
Créditos de bancos y similares		1,810,670		1,671,174		219,459		12,569,745		7,504,316		3,521,789
Obligaciones con entidades de redescuento		5,257		3,220		—		11,511		4,892		—
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,815,927</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,674,394</b>	<b>Ps.</b>	<b>219,459</b>	<b>Ps.</b>	<b>12,700,691</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,509,208</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,521,789</b>

### Derivados y contabilidad de coberturas

El Grupo mantiene derivados de trading y de cobertura gestión de riesgos indexados a tasas LIBOR. Algunos derivados mantenidos con fines de gestión de riesgos se designan en relaciones de cobertura. Los contratos swap de tasas interés y cross currency swap tienen partes

flotantes que están indexadas a referencias LIBOR. La siguiente tabla muestra el valor de los derivados negociables y de cobertura indexados a tasas Libor en millones de dólares y su equivalente en millones de pesos colombianos:

	31 de diciembre de 2022						31 de diciembre de 2021					
	Valor total de contratos indexados		Valor total de contratos indexados con vencimiento posterior a junio de 2023		Valor total de contratos con cláusulas fallback		Valor total de contratos indexados		Valor total de contratos indexados con vencimiento posterior a junio de 2023		Valor total de contratos con cláusulas fallback	
<b>Instrumentos financieros derivados negociables y de cobertura</b>												
<b>Derivados Negociables Activos</b>												
Swap tasa de interés	US\$.	1.86	US\$.	1.67	US\$.	1.86	US\$.	0.56	US\$.	0.15	US\$.	—
Cross-currency swap		15.02		7.55		15.02		6.59		2.25		—
<b>Total</b>	<b>US\$.</b>	<b>16.88</b>	<b>US\$.</b>	<b>9.22</b>	<b>US\$.</b>	<b>16.88</b>	<b>US\$.</b>	<b>7.15</b>	<b>US\$.</b>	<b>2.40</b>	<b>US\$.</b>	<b>—</b>
<b>Derivados Negociables Pasivos</b>												
Swap tasa de interés	US\$.	2.30	US\$.	2.12	US\$.	2.30	US\$.	2.50	US\$.	1.55	US\$.	—
Cross-currency swap		23.63		14.37		23.63		17.55		7.32		—
<b>Total</b>	<b>US\$.</b>	<b>25.93</b>	<b>US\$.</b>	<b>16.49</b>	<b>US\$.</b>	<b>25.93</b>	<b>US\$.</b>	<b>20.05</b>	<b>US\$.</b>	<b>8.87</b>	<b>US\$.</b>	<b>—</b>
<b>Derivados de cobertura</b>												
Swap tasa de interés	US\$.	0.53	US\$.	0.16	US\$.	0.16	US\$.	21.42	US\$.	20.50	US\$.	20.50
<b>Total</b>	<b>US\$.</b>	<b>0.53</b>	<b>US\$.</b>	<b>0.16</b>	<b>US\$.</b>	<b>0.16</b>	<b>US\$.</b>	<b>21.42</b>	<b>US\$.</b>	<b>20.50</b>	<b>US\$.</b>	<b>20.50</b>

	31 de diciembre de 2022				31 de diciembre de 2021				
	Valor total de contratos indexados	Valor total de contratos indexados con vencimiento posterior a junio de 2023	Valor total de contratos con cláusulas fallback	Valor total de contratos indexados	Valor total de contratos indexados con vencimiento posterior a junio de 2023	Valor total de contratos con cláusulas fallback			
<b>Instrumentos financieros derivados negociables y de cobertura</b>									
<b>Derivados Negociables Activos</b>									
Swap tasa de interés	Ps. 8,949	Ps. 8,014	Ps. 8,949	Ps. 2,217	Ps. 593	Ps.	—		
Cross-currency swap	72,240	36,298	72,240	26,225	8,950		—		
<b>Total</b>	<b>Ps. 81,189</b>	<b>Ps. 44,312</b>	<b>Ps. 81,189</b>	<b>Ps. 28,442</b>	<b>Ps. 9,543</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>		
<b>Derivados Negociables Pasivos</b>									
Swap tasa de interés	Ps. 11,063	Ps. 10,182	Ps. 11,063	Ps. 9,937	Ps. 6,179	Ps.	—		
Cross-currency swap	113,650	69,114	113,650	69,858	29,133		—		
<b>Total</b>	<b>Ps. 124,713</b>	<b>Ps. 79,296</b>	<b>Ps. 124,713</b>	<b>Ps. 79,795</b>	<b>Ps. 35,312</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>		
<b>Derivados de cobertura</b>									
Swap tasa de interés	Ps. 2,585	Ps. 786	Ps. 786	Ps. 85,294	Ps. 81,614	Ps.	81,614		
<b>Total</b>	<b>Ps. 2,585</b>	<b>Ps. 786</b>	<b>Ps. 786</b>	<b>Ps. 85,294</b>	<b>Ps. 81,614</b>	<b>Ps.</b>	<b>81,614</b>		

Las cifras correspondientes a diciembre de 2021 fueron ajustadas luego de la escisión de BAC Holding cuyos detalles se encuentran explicados en la NOTA 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.

## Revisión de los Riesgos Financieros

### 4.1 Riesgo de crédito

La exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2022 presenta disminución debido a la escisión de BAC Holding International Corp (BAC Holding). Ver nota 1.1 "Operación discontinuada BAC Holding".

#### 4.1.1 Exposición consolidada al riesgo de crédito

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval están expuestas al riesgo crediticio, que consiste en el riesgo de pérdida financiera como resultado

del incumplimiento por parte del deudor de sus obligaciones contractuales en transacciones financieras de manera oportuna y completa. La exposición al riesgo de crédito para Grupo Aval y sus subsidiarias en el sector financiero es el resultado de actividades de crédito y transacciones con contrapartes.

La exposición máxima al riesgo crediticio de Grupo Aval, a nivel consolidado, se refleja en el valor en libros de los activos financieros en el estado consolidado de situación financiera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2022 y 2021, de la siguiente manera:

Activos	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
Efectivo y equivalentes de efectivo <sup>(1)</sup>	Ps.	13,234,832	Ps.	30,245,268
Inversiones en títulos de deuda negociables		3,760,887		4,741,287
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG		1,378		—
Inversiones en títulos de deuda a VRORI		22,461,805		37,493,866
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		9,771,492		5,775,070
Instrumentos derivados		2,041,405		1,162,909
Instrumentos derivados de cobertura		20,854		44,248
<b>Cartera de créditos</b>				
Comercial		104,775,099		122,027,804
Consumo		59,419,444		76,889,145
Hipotecario		17,883,355		29,120,316
Microcrédito		267,720		317,739
Repos y operaciones interbancarias		5,967,743		3,218,433
Otras cuentas por cobrar VRPYG		3,507,231		3,228,480
Otras cuentas por cobrar a costo amortizado		20,255,758		16,181,527
<b>Total, activos financieros con riesgo de crédito</b>	<b>Ps.</b>	<b>263,369,003</b>	<b>Ps.</b>	<b>330,446,092</b>
<b>Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal</b>				
Garantías financieras y avales		4,679,653		4,886,575
Compromisos de crédito		26,328,516		43,049,746
<b>Total, exposición al riesgo de crédito fuera del balance</b>		<b>31,008,169</b>		<b>47,936,321</b>
<b>Total, máxima exposición al riesgo de crédito</b>	<b>Ps.</b>	<b>294,377,172</b>	<b>Ps.</b>	<b>378,382,413</b>

<sup>(1)</sup> No incluye los fondos custodiados por la entidad (caja, cajeros, bóvedas), porque no tienen riesgo de crédito al estar en poder de las entidades de Grupo Aval. Ver detalle en nota 4.1.3 h.

Con respecto a las garantías y compromisos para extender los montos de crédito, la exposición máxima al riesgo de crédito es el monto del compromiso. El riesgo de crédito se mitiga con garantías y colaterales como se describe en la nota 4.1.4 Mitigación del riesgo de crédito y garantías.

Cada una de las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval asume el riesgo crediticio tanto para la

actividad crediticia, que incluye préstamos comerciales, consumo, hipotecarios y de microcrédito, como para las actividades de tesorería, que incluyen préstamos interbancarios, la gestión de la cartera de inversiones, los derivados y las actividades comerciales en moneda extranjera, entre otras. A pesar de ser independientes, la naturaleza del riesgo de insolvencia del prestatario o contraparte es similar y, por lo tanto, el criterio en el que se evalúan es similar.

#### 4.1.1.A Cartera de créditos

Los préstamos se registran al costo amortizado en el estado de situación financiera y se clasifican en comerciales, de consumo, hipotecarios, microcrédito y repos e interbancarios. El siguiente cuadro presenta los saldos de cartera, saldos de provisiones y cartera de valor neto por segmento:

31 de diciembre de 2022						
Modalidad	Cartera de Créditos		Saldo Provisión		Total neto Cartera	
<b>Comercial</b>	<b>Ps.</b>	<b>110,742,842</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,494,190</b>	<b>Ps.</b>	<b>105,248,652</b>
Repos y operaciones interbancarias		5,967,743		1,444		5,966,299
Portafolio de clientes		104,775,099		5,492,746		99,282,353
Consumo		59,419,444		3,311,912		56,107,532
Hipotecario		17,883,355		352,441		17,530,914
Microcrédito		267,720		38,971		228,749
<b>Total cartera</b>	<b>Ps.</b>	<b>188,313,361</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,197,514</b>	<b>Ps.</b>	<b>179,115,847</b>

31 de diciembre de 2021						
Modalidad	Cartera de Créditos		Saldo Provisión		Total neto Cartera	
<b>Comercial</b>	<b>Ps.</b>	<b>125,246,237</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,857,131</b>	<b>Ps.</b>	<b>119,389,106</b>
Repos y operaciones interbancarias		3,218,433		2,386		3,216,047
Portafolio de clientes		122,027,804		5,854,745		116,173,059
Consumo		76,889,145		4,581,004		72,308,141
Hipotecario		29,120,316		732,407		28,387,909
Microcrédito		317,739		105,070		212,669
<b>Total cartera</b>	<b>Ps.</b>	<b>231,573,437</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,275,612</b>	<b>Ps.</b>	<b>220,297,825</b>

#### 4.1.1.B Cartera de créditos entregada en garantía

Para el 31 de diciembre de 2022 y de 2021, no se presentaron operaciones de cartera entregada en garantía en operaciones de subasta de recursos con Banco República.

#### 4.1.2 Proceso de otorgamiento de créditos y cupos de contraparte

Los principios y reglas para la gestión de crédito y del riesgo de crédito para cada subsidiaria del sector financiero se encuentran en el manual de crédito, tanto para la actividad bancaria tradicional como para la actividad de tesorería. Los criterios de evaluación para medir el riesgo de crédito siguen las instrucciones principales establecidas por los Comités de Tesorería y Riesgo de Crédito.

La autoridad máxima con respecto a la cartera de créditos es la Junta Directiva de cada subsidiaria del sector financiero, que aprueba la política general y tiene la capacidad de aprobar transacciones de tamaño significativo. En la operación bancaria normal, las autorizaciones para la aprobación de préstamos y líneas de crédito dependen de los montos, la calidad crediticia, el plazo y las garantías ofrecidas por el cliente. La Junta Directiva de cada subsidiaria ha delegado parte de sus facultades de crédito a diferentes comités

y directivos que procesan las solicitudes de crédito y son responsables del análisis y seguimiento.

Adicionalmente, para la aprobación de créditos, se tienen en cuenta ciertas consideraciones entre las que se incluyen, pero no se limitan a, la probabilidad de incumplimiento, el porcentaje de recuperación de las garantías recibidas, la exposición actual del cliente, el plazo y la concentración por sector económico.

Con respecto a las operaciones para actividades de tesorería, la Junta Directiva aprueba las líneas de crédito para las contrapartes. El control de riesgo se realiza esencialmente a través de tres mecanismos: aprobación periódica de líneas de crédito, evaluaciones de las condiciones de los emisores mínimo una vez al año, e informes sobre las concentraciones por cliente o grupo económico.

Si bien cada subsidiaria financiera es responsable de sus decisiones de crédito y gestión de riesgos, Grupo Aval, como holding, a través del área de Riesgo de Crédito, supervisa la implementación de los controles apropiados de gestión de riesgo de crédito en las entidades del sector financiero. El personal de administración de riesgo de crédito se reúne periódicamente para analizar la cartera de préstamos de nuestras subsidiarias, los desarrollos en la industria, los riesgos y las oportunidades. Grupo Aval también coordina préstamos sindicados entre

las entidades financieras del Grupo para aprovechar de manera efectiva el capital combinado de nuestros bancos y administrar cualquier circunstancia de riesgo.

Cada subsidiaria del sector financiero tiene un Sistema de Gestión de Riesgo de Crédito, el cual es administrado por la Vicepresidencia de Riesgo o su equivalente e incluye, entre otros, el diseño, implementación y evaluación de políticas y mecanismos de riesgo definidos por el Comité de Riesgo de Crédito y Tesorería y la Junta Directiva de cada entidad. La operación del Sistema de Gestión de Riesgo de Crédito ha resultado en la integración de herramientas de medición de riesgo en el proceso de aprobación de crédito en cada una de las subsidiarias bancarias.

Cada subsidiaria del sector financiero en Colombia tiene dos modelos para evaluar el riesgo de crédito para la aprobación de préstamos comerciales. El primero es el modelo de rating financiero, el cual consiste en modelos estadísticos basados en la información financiera del cliente, que se utilizan en el proceso de aprobación y para la gestión y seguimiento de la cartera. El segundo modelo se basa en las calificaciones financieras del cliente y su comportamiento de pago histórico con el banco, utilizado en el proceso de calificación del cliente.

Para los préstamos de consumo (incluidos hipotecario y vehículo), los modelos tienen en cuenta las características propias de cada producto y en cuanto a los clientes, variables sociodemográficas y el comportamiento de pago histórico del cliente tanto con el banco como del sector financiero.

Como resultado de los cambios originados por la coyuntura económica y política nacional e internacional, desde principios del 2020 ha sido necesario revisar y ajustar las estrategias de originación, junto con los límites de deuda aprobados de acuerdo con el análisis

de riesgo individual, especialmente para clientes en sectores identificados como de alto riesgo.

#### 4.1.3 Análisis de calidad crediticia

##### Proceso de Monitoreo de Riesgo Crediticio y la Calificación Crediticia de la cartera de crédito

El proceso de seguimiento del riesgo crediticio de cada subsidiaria del sector financiero se lleva a cabo en varios pasos, incluido el análisis de cartera vencida por alturas, calificación de nivel de riesgo, seguimiento permanente de clientes de alto riesgo, procesos de reestructuración de operaciones y recepción de bienes recibidos en dación de pago.

Periódicamente, las subsidiarias financieras clasifican a cada cliente en una de estas categorías de riesgo: Categoría A-Normal, B-Aceptable, C-Apreciable, D-Significativo y E-No recuperación, según los modelos estadísticos que tiene cada subsidiaria.

Adicionalmente, cada banco evalúa la cartera comercial por sectores económicos, donde los macrosectores se evalúan con el propósito de monitorear la concentración por sector económico y el nivel de riesgo de cada uno.

Mínimo una vez al año, las subsidiarias del sector financiero realizan un análisis individual del riesgo de crédito basado en la información financiera actualizada del cliente, el hábito de pago, las garantías recibidas, los informes de los burós de crédito y otra información cualitativa disponible; según la información, los clientes se clasifican por nivel de riesgo como se mencionó anteriormente.

Cada una de las categorías de riesgo se explica a continuación:

Categoría	PI*	Riesgo	Descripción
1	0% - 7.5%	Normal	Los préstamos y los arrendamientos financieros en esta categoría se atienden adecuadamente. Los estados financieros del deudor o sus flujos de efectivo proyectados, así como toda la información crediticia disponible para la entidad, reflejan una capacidad de pago adecuada.
2	7.5% - 15%	Aceptable, por encima de lo normal	Los préstamos y los arrendamientos financieros en esta categoría se atienden y protegen adecuadamente. Sin embargo, existen puntos débiles que pueden afectar, de manera transitoria o permanente, la capacidad de pago del deudor o sus flujos de efectivo proyectados, en la medida en que, si no se corrigen de manera oportuna, afectarían el cobro de los créditos según lo pactado.
3	15% - 22.5%		
4	22.5% - 30%	Apreciable	Los préstamos y arrendamientos financieros en esta categoría tienen deudores con capacidad de pago insuficiente o relacionados con proyecciones de flujo de efectivo insuficiente, lo que puede comprometer el cobro normal de las obligaciones.
5	30% - 45%		
6	45% - 60%	Significativo	Los préstamos y arrendamientos financieros en esta categoría tienen las mismas deficiencias que los préstamos en la categoría 4-5, pero en mayor medida, por lo tanto, la probabilidad de cobro es altamente dudosa.
7	60% - 90%		
8	> 90%	No recuperación	Los préstamos y arrendamientos financieros en esta categoría se consideran incobrables.

(\*) Probabilidad de incumplimiento - "PI" es la probabilidad de que la contraparte incumpla sus obligaciones de pago de capital y/o intereses.

Para préstamos hipotecarios y microcréditos, la clasificación previa por niveles de riesgo se lleva a cabo mensualmente considerando el número de días vencidos.

Además, la exposición al riesgo crediticio se administra a través de un análisis periódico de los prestatarios (o prestatarios potenciales) para determinar la capacidad de reembolso del capital y los intereses. La exposición al riesgo de crédito también se mitiga en parte mediante la obtención de garantías y colaterales.

La siguiente tabla presenta información sobre la calidad crediticia de los activos financieros medidos al costo amortizado. A menos que se indique específicamente, para los activos financieros, los montos en la tabla

representan montos en libros brutos. Para compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera, los montos en la tabla representan los montos comprometidos o garantizados, respectivamente. Basado en las calificaciones anteriores, cada subsidiaria del sector financiero establece y ejecuta estrategias de cobranzas dirigidas a maximizar la recuperación de la cartera de créditos.

El siguiente cuadro es un resumen de la cartera de créditos por nivel de calificación de nivel de riesgo al 31 de diciembre de 2022 y 2021. Explicación de los términos: etapa 1, etapa 2 y etapa 3 se incluyen en la Nota 2 (2.5) (ix), y se explican en detalle en la Nota 4.1.5 (Medición de Pérdida Crediticia Esperada (PCE)).

### Total portafolio

31 de diciembre de 2022							
Total Saldo							
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps.	157,604,134	Ps.	1,939,187	Ps.	1,204	Ps. 159,544,525
7.5% - 15%		4,875,905		2,088,694		4	6,964,603
15% - 22.5%		2,174,448		869,741		16	3,044,205
22.5% - 30%		109,505		3,766,407		26	3,875,938
30% - 45%		56,951		1,801,667		80	1,858,698
45% - 60%		34,363		412,814		43	447,220
60% - 90%		48,319		855,614		3,602	907,535
> 90%		2,398		40,784		11,627,455	11,670,637
<b>TOTAL</b>	<b>Ps.</b>	<b>164,906,023</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,774,908</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,632,430</b>	<b>Ps. 188,313,361</b>
31 de diciembre de 2021							
Total Saldo							
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps.	180,615,328	Ps.	6,434,636	Ps.	384	Ps. 187,050,348
7.5% - 15%		9,118,305		3,280,770		189	12,399,264
15% - 22.5%		789,446		3,489,521		25	4,278,992
22.5% - 30%		140,222		2,465,098		37	2,605,357
30% - 45%		127,038		3,506,321		99	3,633,458
45% - 60%		18,134		5,499,764		279	5,518,177
60% - 90%		5,510		2,120,466		1,066	2,127,042
> 90%		5,138		101,997		13,853,664	13,960,799
<b>TOTAL</b>	<b>Ps.</b>	<b>190,819,121</b>	<b>Ps.</b>	<b>26,898,573</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,855,743</b>	<b>Ps. 231,573,437</b>

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

### Comercial – Portafolio de clientes

31 de diciembre de 2022							
Total Saldo							
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps.	86,598,567	Ps.	779,368	Ps.	9	Ps. 87,377,944
7.5% - 15%		2,822,740		1,381,629		—	4,204,369
15% - 22.5%		471,990		155,459		—	627,449
22.5% - 30%		44,608		2,870,642		6	2,915,256
30% - 45%		2,642		206,391		—	209,033
45% - 60%		15,250		38,374		6	53,630
60% - 90%		2,336		235,002		683	238,021
> 90%		101		5,229		9,144,067	9,149,397
<b>TOTAL</b>	<b>Ps.</b>	<b>89,958,234</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,672,094</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,144,771</b>	<b>Ps. 104,775,099</b>

31 de diciembre de 2021							
Total Saldo							
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps.	97,948,422	Ps.	3,979,842	Ps.	28	Ps. 101,928,292
7.5% - 15%		2,351,842		469,870		188	2,821,900
15% - 22.5%		441,936		1,650,110		—	2,092,046
22.5% - 30%		44,434		1,019,403		—	1,063,837
30% - 45%		48,970		965,305		—	1,014,275
45% - 60%		15,318		3,600,621		164	3,616,103
60% - 90%		5,195		57,424		—	62,619
> 90%		2,263		5,400		9,421,069	9,428,732
<b>TOTAL</b>	<b>Ps.</b>	<b>100,858,380</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,747,975</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,421,449</b>	<b>Ps. 122,027,804</b>

### Consumo

31 de diciembre de 2022							
Total Saldo							
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps.	49,264,495	Ps.	1,077,991	Ps.	1,193	Ps. 50,343,679
7.5% - 15%		1,524,921		614,921		4	2,139,846
15% - 22.5%		1,578,584		241,505		16	1,820,105
22.5% - 30%		59,316		808,475		19	867,810
30% - 45%		53,242		1,465,667		78	1,518,987
45% - 60%		6,671		196,343		34	203,048
60% - 90%		41,647		488,980		2,915	533,542
> 90%		252		35,081		1,957,094	1,992,427
<b>TOTAL</b>	<b>Ps.</b>	<b>52,529,128</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,928,963</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,961,353</b>	<b>Ps. 59,419,444</b>

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

31 de diciembre de 2021				
Total Saldo				
Rango PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 57,159,315	Ps. 2,084,770	Ps. 356	Ps. 59,244,441
7.5% - 15%	6,187,490	1,508,771	1	7,696,262
15% - 22.5%	319,342	772,795	24	1,092,161
22.5% - 30%	70,402	1,143,141	35	1,213,578
30% - 45%	70,804	1,547,538	83	1,618,425
45% - 60%	1,297	1,129,306	115	1,130,718
60% - 90%	215	1,550,628	1,063	1,551,906
> 90%	2,875	91,777	3,247,002	3,341,654
<b>TOTAL</b>	<b>Ps. 63,811,740</b>	<b>Ps. 9,828,726</b>	<b>Ps. 3,248,679</b>	<b>Ps. 76,889,145</b>

### Hipotecario

31 de diciembre de 2022				
Total Saldo				
Rango PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 15,619,231	Ps. 81,828	Ps. 2	Ps. 15,701,061
7.5% - 15%	520,960	92,144	—	613,104
15% - 22.5%	83,260	472,777	—	556,037
22.5% - 30%	2,201	86,928	1	89,130
30% - 45%	776	116,377	2	117,155
45% - 60%	—	178,097	3	178,100
60% - 90%	—	131,170	4	131,174
> 90%	—	474	497,120	497,594
<b>TOTAL</b>	<b>Ps. 16,226,428</b>	<b>Ps. 1,159,795</b>	<b>Ps. 497,132</b>	<b>Ps. 17,883,355</b>

31 de diciembre de 2021				
Total Saldo				
Rango PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 22,224,572	Ps. 369,997	Ps. —	Ps. 22,594,569
7.5% - 15%	476,755	1,302,129	—	1,778,884
15% - 22.5%	22,014	1,066,616	1	1,088,631
22.5% - 30%	12,899	301,834	2	314,735
30% - 45%	6,909	991,992	16	998,917
45% - 60%	—	769,729	—	769,729
60% - 90%	—	471,393	3	471,396
> 90%	—	4,820	1,098,635	1,103,455
<b>TOTAL</b>	<b>Ps. 22,743,149</b>	<b>Ps. 5,278,510</b>	<b>Ps. 1,098,657</b>	<b>Ps. 29,120,316</b>

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

### Microcrédito

31 de diciembre de 2022								
Total Saldo								
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	154,099	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	154,099
7.5% - 15%		7,284		—		—		7,284
15% - 22.5%		40,614		—		—		40,614
22.5% - 30%		3,380		362		—		3,742
30% - 45%		291		13,232		—		13,523
45% - 60%		12,442		—		—		12,442
60% - 90%		4,336		462		—		4,798
> 90%		2,045		—		29,173		31,218
<b>TOTAL</b>	<b>Ps.</b>	<b>224,491</b>	<b>Ps.</b>	<b>14,056</b>	<b>Ps.</b>	<b>29,173</b>	<b>Ps.</b>	<b>267,720</b>

31 de diciembre de 2021								
Total Saldo								
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	66,191	Ps.	27	Ps.	—	Ps.	66,218
7.5% - 15%		100,613		—		—		100,613
15% - 22.5%		6,154		—		—		6,154
22.5% - 30%		12,487		720		—		13,207
30% - 45%		355		1,486		—		1,841
45% - 60%		1,519		108		—		1,627
60% - 90%		100		41,021		—		41,121
> 90%		—		—		86,958		86,958
<b>TOTAL</b>	<b>Ps.</b>	<b>187,419</b>	<b>Ps.</b>	<b>43,362</b>	<b>Ps.</b>	<b>86,958</b>	<b>Ps.</b>	<b>317,739</b>

### Repos e interbancarios

31 de diciembre de 2022								
Total Saldo								
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	5,967,742	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	5,967,742
7.5% - 15%		—		—		—		—
15% - 22.5%		—		—		—		—
22.5% - 30%		—		—		—		—
30% - 45%		—		—		—		—
45% - 60%		—		—		—		—
60% - 90%		—		—		—		—
> 90%		—		—		1		1
<b>TOTAL</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,967,742</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>1</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,967,743</b>

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

31 de diciembre de 2021						
Total Saldo						
Rango PI		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	
0% - 7.5%	Ps.	3,216,828	Ps.	—	Ps.	3,216,828
7.5% - 15%		1,605		—		1,605
15% - 22.5%		—		—		—
22.5% - 30%		—		—		—
30% - 45%		—		—		—
45% - 60%		—		—		—
60% - 90%		—		—		—
> 90%		—		—		—
<b>TOTAL</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,218,433</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,218,433</b>

### Compromisos de préstamo, garantías financieras y avales

31 de diciembre de 2022						
Total Saldo						
Rango PI		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	
0% - 7.5%	Ps.	26,786,851	Ps.	249,902	Ps.	27,036,822
7.5% - 15%		286,943		1,053,719		1,340,672
15% - 22.5%		10,450		1,865,391		1,875,939
22.5% - 30%		2,033		232,787		235,000
30% - 45%		1,469		303,823		306,069
45% - 60%		83		79,811		80,594
60% - 90%		532		47,631		48,891
> 90%		—		13		84,182
<b>TOTAL</b>	<b>Ps.</b>	<b>27,088,361</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,833,077</b>	<b>Ps.</b>	<b>31,008,169</b>

31 de diciembre de 2021						
Total Saldo						
Rango PI		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	
0% - 7.5%	Ps.	43,415,038	Ps.	263,329	Ps.	43,679,034
7.5% - 15%		1,495,285		117,201		1,612,561
15% - 22.5%		38,875		2,034,625		2,073,653
22.5% - 30%		16,802		80,460		97,666
30% - 45%		5,874		114,349		121,701
45% - 60%		442		175,708		177,558
60% - 90%		199		69,091		70,564
> 90%		30		1,023		103,584
<b>TOTAL</b>	<b>Ps.</b>	<b>44,972,545</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,855,786</b>	<b>Ps.</b>	<b>47,936,321</b>

### Calidad crediticia de activos financieros (excluido la cartera de créditos)

El siguiente es el desglose de los diferentes activos financieros, excluyendo la cartera de créditos, por nivel de riesgo de crédito y tipo de emisor en función de la calificación emitida por una agencia de calificación

crediticia independiente. Un activo financiero se considera de grado de inversión si su calificación crediticia es BBB- o superior según la escala Standard & Poor's o Fitch Ratings, Baa3 o superior según la escala de Moody's, F3 o superior según Fitch Ratings Colombia S.A o BRC3 o superior según BRC de Colombia. De lo contrario, el activo financiero se considera de grado especulativo.

**a) Inversiones en títulos de deuda negociables**

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
<b>Grado de Inversión</b>				
Soberano (*)	Ps.	2,721,755	Ps.	2,809,142
Otras entidades públicas (**)		12,202		11,219
Corporativo		112		114
Entidades financieras		178,584		544,748
<b>Total grado de inversión</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,912,653</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,365,223</b>
<b>Especulativo</b>				
Soberano (*)	Ps.	157,246	Ps.	162,673
Otras entidades públicas (**)		181,948		238,291
Corporativo		33,880		41,385
Entidades financieras		473,223		931,728
Multilaterales		1,873		1,923
<b>Total Especulativo</b>	<b>Ps.</b>	<b>848,170</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,376,000</b>
<b>Sin calificación o no disponible</b>				
Corporativo	Ps.	64	Ps.	64
<b>Total Sin calificación o no disponible</b>	<b>Ps.</b>	<b>64</b>	<b>Ps.</b>	<b>64</b>
	<b>Ps.</b>	<b>3,760,887</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,741,287</b>

(\*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

(\*\*) Derivado de operaciones con entidades públicas; incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales)

**b) Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG**

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
<b>Grado de inversión</b>				
Corporativo	Ps.	1,378	Ps.	—
<b>Total grado de inversión</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,378</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>

**c) Inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI**

	31 de diciembre de 2022			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
<b>Grado de inversión</b>				
Soberano (*)	Ps. 16,247,220	Ps. —	Ps. —	Ps. 16,247,220
Otras entidades públicas (**)	109,246	—	—	109,246
Bancos centrales	194,098	—	—	194,098
Corporativo	124,587	—	—	124,587
Entidades financieras	840,545	—	—	840,545
Multilaterales	477,890	—	—	477,890
<b>Total grado de inversión</b>	<b>Ps. 17,993,586</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 17,993,586</b>
<b>Especulativo</b>				
Soberano (*)	Ps. 2,702,107	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,702,107
Otras entidades públicas (**)	680,002	—	—	680,002
Corporativo	245,734	—	—	245,734
Entidades financieras	782,359	—	—	782,359
Multilaterales	25,062	—	—	25,062
<b>Total especulativo</b>	<b>Ps. 4,435,264</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 4,435,264</b>
<b>Sin calificación o no disponible</b>				
Entidades financieras	32,955	—	—	32,955
<b>Total Sin calificación o no disponible</b>	<b>Ps. 32,955</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 32,955</b>
	<b>Ps. 22,461,805</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 22,461,805</b>

(\*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

(\*\*) Derivado de operaciones con entidades públicas; incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

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

	31 de diciembre de 2021							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
<b>Grado de inversión</b>								
Soberano (*)	Ps.	17,412,750	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	17,412,750
Otras entidades públicas (**)		132,804		—		—		132,804
Bancos centrales		251,370		—		—		251,370
Corporativo		382,041		—		—		382,041
Entidades financieras		2,076,597		—		—		2,076,597
Multilaterales		437,262		—		—		437,262
<b>Total grado de inversión</b>	<b>Ps.</b>	<b>20,692,824</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>20,692,824</b>
<b>Especulativo</b>								
Soberano (*)	Ps.	11,391,676	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	11,391,676
Otras entidades públicas (**)		690,109		—		—		690,109
Bancos centrales		1,606,349		—		—		1,606,349
Corporativo		545,247		—		—		545,247
Entidades financieras		2,124,321		—		—		2,124,321
Multilaterales		25,085		—		—		25,085
<b>Total especulativo</b>	<b>Ps.</b>	<b>16,382,787</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>16,382,787</b>
<b>Sin calificación o no disponible</b>								
Corporativo	Ps.	414,249	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	414,249
Entidades financieras		4,006		—		—		4,006
<b>Total Sin calificación o no disponible</b>	<b>Ps.</b>	<b>418,255</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>418,255</b>
	<b>Ps.</b>	<b>37,493,866</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>37,493,866</b>

(\*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

(\*\*) Derivado de operaciones con entidades públicas, incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

**d) Inversiones en títulos de deuda clasificados a costo amortizado**

	31 de diciembre de 2022							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
<b>Grado de inversión</b>								
Soberano (*)	Ps.	2,333,070	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	2,333,070
Entidades financieras		29,026		—		—		29,026
<b>Total grado de inversión</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,362,096</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,362,096</b>
<b>Especulativo</b>								
Otras entidades públicas (**)	Ps.	4,509,839	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	4,509,839
Corporativo		72,390		—		—		72,390
Entidades financieras		2,520,330		—		—		2,520,330
<b>Total especulativo</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,102,559</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,102,559</b>
<b>Sin calificación o no disponible</b>								
Corporativo	Ps.	157,338	Ps.	80,199	Ps.	—	Ps.	237,537
Entidades financieras		43,851		25,449		—		69,300
<b>Total Sin calificación o no disponible</b>	<b>Ps.</b>	<b>201,189</b>	<b>Ps.</b>	<b>105,648</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>306,837</b>
	<b>Ps.</b>	<b>9,665,844</b>	<b>Ps.</b>	<b>105,648</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,771,492</b>

(\*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

(\*\*) Derivado de operaciones con entidades públicas, incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

	31 de diciembre de 2021							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
<b>Grado de inversión</b>								
Soberano (*)	Ps.	1,596,941	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	1,596,941
Entidades financieras		12,096		—		—		12,096
<b>Total grado de inversión</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,609,037</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,609,037</b>
<b>Especulativo</b>								
Otras entidades públicas (**)	Ps.	3,696,298	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	3,696,298
Corporativo		67,332		—		—		67,332
Entidades financieras		55,657		—		—		55,657
<b>Total especulativo</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,819,287</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,819,287</b>
<b>Sin calificación o no disponible</b>								
Corporativo	Ps.	133,149	Ps.	133,262	Ps.	—	Ps.	266,411
Entidades financieras		60,488		19,847		—		80,335
<b>Total Sin calificación o no disponible</b>	<b>Ps.</b>	<b>193,637</b>	<b>Ps.</b>	<b>153,109</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>346,746</b>
	<b>Ps.</b>	<b>5,621,961</b>	<b>Ps.</b>	<b>153,109</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,775,070</b>

(\*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

(\*\*) Derivado de operaciones con entidades públicas, incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

### e) Otras cuentas por cobrar a valor razonable con cambios en resultados

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
	<b>Grado de inversión</b>			
Soberana (*)	Ps.	3,507,231	Ps.	3,228,480
<b>Total grado de inversión</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,507,231</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,228,480</b>

(\*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

### f) Otras cuentas por cobrar a costo amortizado

	31 de diciembre de 2022					
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Metodología simplificada	Total	
<b>Cuentas por cobrar bajo metodología general</b>						
Otras cuentas por cobrar y activos contractuales para clientes corporativos	Ps.	13,231,073	Ps.	—	Ps.	13,231,073
Otras cuentas por cobrar relacionadas a gas, servicios de energía, contribuciones y otros		1,149,977		123,649		1,472,567
<b>Cuentas por cobrar bajo metodología simplificada</b>						
Otras cuentas por cobrar de clientes individuales		—		—	5,552,118	5,552,118
<b>Total otras cuentas por cobrar</b>	<b>Ps.</b>	<b>14,381,050</b>	<b>Ps.</b>	<b>123,649</b>	<b>Ps.</b>	<b>20,255,758</b>

	31 de diciembre de 2021					
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Metodología simplificada	Total	
<b>Cuentas por cobrar bajo metodología general</b>						
Otras cuentas por cobrar y activos contractuales para clientes corporativos	Ps.	10,384,254	Ps.	—	Ps.	10,384,254
Otras cuentas por cobrar relacionadas a gas, servicios de energía, contribuciones y otros		1,051,546		83,952		1,294,831
<b>Cuentas por cobrar bajo metodología simplificada</b>						
Otras cuentas por cobrar de clientes individuales		—		—	4,502,442	4,502,442
<b>Total otras cuentas por cobrar</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,435,800</b>	<b>Ps.</b>	<b>83,952</b>	<b>Ps.</b>	<b>16,181,527</b>

### Evaluadas usando metodología general

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para otras cuentas por cobrar y contratos de clientes para clientes corporativos al 31 de diciembre de 2022 y 2021. La calidad crediticia de estos activos financieros sigue la metodología de la probabilidad de incumplimiento de los valores de deuda y otros activos financieros líquidos (ver nota 4.1.5).

	31 de diciembre de 2022			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
<b>Grado de inversión</b>				
Soberanos <sup>(*)</sup>	Ps. 12,653,956	Ps. —	Ps. —	Ps. 12,653,956
Entidades financieras	577,117	—	—	577,117
<b>Total grado de inversión</b>	<b>Ps. 13,231,073</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 13,231,073</b>

<sup>(\*)</sup> Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

	31 de diciembre de 2021			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
<b>Grado de inversión</b>				
Soberanos <sup>(*)</sup>	Ps. 9,860,003	Ps. —	Ps. —	Ps. 9,860,003
Entidades financieras	524,251	—	—	524,251
<b>Total grado de inversión</b>	<b>Ps. 10,384,254</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 10,384,254</b>

<sup>(\*)</sup> Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y las PCE por segmento para las cuentas por cobrar relacionadas con los servicios de gas y energía. La metodología para estimar las PCE es la misma que en préstamos y cuentas por cobrar (ver nota 4.1.5):

	31 de diciembre de 2022			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
<b>Segmentación</b>				
Contribuciones	Ps. 120,256	Ps. 20,603	Ps. 22,976	Ps. 163,835
Gas	759,221	95,581	67,255	922,057
Energía	71,471	6,592	95,875	173,938
Otras cuentas por cobrar	199,029	873	12,835	212,737
<b>Total grado de inversión</b>	<b>Ps. 1,149,977</b>	<b>Ps. 123,649</b>	<b>Ps. 198,941</b>	<b>Ps. 1,472,567</b>

	31 de diciembre de 2021			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
<b>Segmentación</b>				
Contribuciones	Ps. 153,917	Ps. —	Ps. —	Ps. 153,917
Gas	656,962	80,326	72,759	810,047
Energía	73,084	3,626	86,574	163,284
Otras cuentas por cobrar	167,583	—	—	167,583
<b>Total grado de inversión</b>	<b>Ps. 1,051,546</b>	<b>Ps. 83,952</b>	<b>Ps. 159,333</b>	<b>Ps. 1,294,831</b>

### Evaluadas usando metodología simplificada

Grupo Aval utiliza una matriz de provisiones para medir las pérdidas crediticias esperadas (PCE) de las cuentas por cobrar comerciales de clientes individuales, que comprenden un gran número de saldos pequeños.

Las tasas de pérdida se calculan utilizando un método de “tasa de rodamiento” basado en la probabilidad de que una cuenta por cobrar progrese a través de

sucesivas etapas de morosidad hasta su castigo. Las tasas de rodamiento se calculan por separado para las exposiciones en diferentes segmentos en función de las siguientes características comunes de riesgo de crédito por tipo de producto adquirido.

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y las PCE para cuentas por cobrar comerciales y activos contractuales de clientes individuales al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

31 de Diciembre de 2022	Tasa de pérdida (promedio ponderada)	Saldo en libros	Pérdida por deterioro	Créditos deteriorados
0–30 días de mora	0.67 %	Ps. 4,884,653	Ps. 32,592	Ps. —
31–60 días de mora	7.94 %	94,105	7,471	—
61–90 días de mora	12.64 %	66,299	8,378	—
Más de 90 días de mora	61.28 %	507,061	310,732	507,061
		<b>Ps. 5,552,118</b>	<b>Ps. 359,173</b>	<b>Ps. 507,061</b>

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

31 de Diciembre de 2021	Tasa de pérdida (promedio ponderada)	Saldo en libros	Pérdida por deterioro	Créditos deteriorados
0-30 días de mora	1.24 %	Ps. 3,189,052	Ps. 39,473	—
31-60 días de mora	2.22 %	678,002	15,081	—
61-90 días de mora	13.42 %	56,125	7,534	—
Más de 90 días de mora	42.49 %	579,263	246,102	579,263
		<b>Ps. 4,502,442</b>	<b>Ps. 308,190</b>	<b>Ps. 579,263</b>

Las tasas de pérdida se basan en la experiencia de pérdida crediticia real durante un año y el saldo de cuentas por cobrar a la fecha de corte para segmentos homogéneos previamente definidos, considerando elementos tales como: segmentación por tipo de cuenta por cobrar, fecha de análisis, definición de pérdida, entre otros. Con base a las características de las cuentas por cobrar de corto plazo, estas carteras resultan de operaciones donde no existen impactos no lineales, por lo que no se considera la aplicación de escenarios macroeconómicos.

### g) Instrumentos financieros derivados

Los detalles de la calificación crediticia determinados por agentes independientes de calificación crediticia de las contrapartes en derivados y derivados de cobertura son los siguientes:

Calidad crediticia	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Grado de inversión	Ps. 1,257,143	Ps. 986,231
Especulativo	4,165	1,504
Sin calificación o no disponible	800,951	219,422
<b>Total</b>	<b>Ps. 2,062,259</b>	<b>Ps. 1,207,157</b>

La siguiente tabla muestra un análisis de las exposiciones crediticias de contraparte que surgen de transacciones de derivados. Las transacciones derivadas del Grupo generalmente están totalmente garantizadas con efectivo.

### Derivados negociables

	Total		Cámara de riesgo central de contraparte	
	Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable
<b>2022</b>				
Derivados activos	Ps. 72,500,745	Ps. 2,041,405	Ps. 29,203,700	Ps. 12,991
Derivados pasivos	62,639,638	1,757,606	20,116,392	11,213
<b>2021</b>				
Derivados activos	Ps. 63,868,342	Ps. 1,162,909	Ps. 18,568,369	Ps. 5,441
Derivados pasivos	57,021,642	1,049,910	11,681,893	8,648

### Derivados de cobertura

	Total		Cámara de riesgo central de contraparte	
	Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable
<b>2022</b>				
Derivados activos	Ps. 829,105	Ps. 20,854	Ps. —	Ps. —
Derivados pasivos	533,829	3,568	—	—
<b>2021</b>				
Derivados activos	Ps. 2,077,334	Ps. 44,248	Ps. 1,469,048	Ps. —
Derivados pasivos	5,001,665	55,813	2,857,279	—

Las transacciones de derivados de Grupo Aval están garantizadas en efectivo por Ps. (1,224,414) al 31 de diciembre de 2022 y por Ps. (1,012,678) al 31 de diciembre de 2021, ver nota 4.1.10 “Compensación de activos financieros y pasivos financieros”.

#### h) Efectivo y equivalentes de efectivo

Grupo Aval mantuvo efectivo y equivalentes de efectivo de Ps. 17,032,857 al 31 de diciembre de 2022 (2021: Ps. 36,642,829). El efectivo y los equivalentes de efectivo se mantienen en bancos centrales y contrapartes de instituciones financieras. La siguiente tabla muestra un análisis de las exposiciones crediticias de las contrapartes:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
<b>Grado de inversión</b>	<b>Ps.</b>	<b>12,051,274</b>	<b>Ps.</b>	<b>16,351,608</b>
Banco Central		4,541,687		5,113,247
Entidades financieras		7,509,587		11,238,361
<b>Especulativo</b>		<b>1,148,798</b>		<b>13,820,904</b>
Banco Central		2,058		11,200,970
Entidades financieras		1,146,740		2,619,934
<b>Sin calificación o no disponible</b>		<b>34,760</b>		<b>72,756</b>
Entidades financieras		34,760		72,756
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo con terceros</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,234,832</b>	<b>Ps.</b>	<b>30,245,268</b>
<b>Efectivo en poder de la entidad <sup>(*)</sup></b>	<b>Ps.</b>	<b>3,798,025</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,397,561</b>
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>17,032,857</b>	<b>Ps.</b>	<b>36,642,829</b>

(\*) Corresponde al efectivo en poder del Banco custodiado en bóvedas, caja y cajeros automáticos (ATMs).

#### 4.1.4 Mitigación del riesgo de crédito y garantías

La exposición al riesgo de crédito para cada una de las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval se reduce por garantías y otras mejoras crediticias. La existencia de garantías puede ser una medida necesaria pero no un factor determinante para la aprobación de un crédito. Las políticas de riesgo crediticio de Grupo Aval requieren una evaluación de la capacidad de pago del deudor en función de su capacidad para generar los recursos necesarios para el pago oportuno y completo de sus obligaciones.

La gestión del riesgo de crédito incluye las siguientes actividades:

- Análisis de riesgo de crédito: para préstamos comerciales se utilizan herramientas para la evaluación individual de créditos en función de la capacidad de pago basada en la generación de efectivo, modelos de calificación crediticia basados en la condición financiera histórica y proyectada y en el historial de pagos del deudor con el sector financiero. Para Repos y operaciones interbancarias el Modelo Camel se utiliza para analizar las instituciones financieras de acuerdo con seis factores, capital adecuado, calidad de los activos, capacidad de gestión, ganancias, liquidez y sensibilidad al riesgo de mercado. Para los préstamos de consumo (incluidos hipotecario y vehículo), los modelos tienen en cuenta las características propias de cada producto y en cuanto a los clientes, variables sociodemográficas

y comportamiento de pago histórico del cliente tanto con el banco como del sector financiero.

- Establecimiento de garantías con cobertura de deuda adecuada de acuerdo con las políticas de crédito de cada entidad. Las garantías incluyen hipotecas sobre bienes raíces, prenda sobre activos, incluidos depósitos en efectivo e inversiones.
- Evaluación de la liquidez de las garantías recibidas.

Los métodos utilizados para la evaluación de las garantías están alineados con las prácticas del mercado e incluyen el uso de evaluadores inmobiliarios independientes o el valor de mercado. Todas las garantías deben ser evaluadas y redactadas siguiendo los parámetros de la normativa legal aplicable.

#### Cartera hipotecaria

Las siguientes tablas estratifican las exposiciones crediticias de los préstamos hipotecarios y los adelantos a clientes minoristas por rangos de relación préstamo / valor (LTV por sus siglas en inglés Loan to Value). LTV se calcula como la relación entre el monto bruto del préstamo, o el monto comprometido para los compromisos de préstamo, y el valor de la garantía. El valor de la garantía para los préstamos hipotecarios residenciales se basa en el valor de la garantía en el momento de la creación, basado en los cambios en los índices de precios de la vivienda.

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

		31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021
<b>LTV ratio</b>				
Menos de 50%	Ps.	6,828,495	Ps.	9,023,386
51 - 70%		6,139,066		9,821,038
71 - 90%		3,595,794		8,588,798
91 - 100%		1,019,031		1,347,872
Más de 100%		300,969		339,222
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>17,883,355</b>	<b>Ps.</b>	<b>29,120,316</b>

### Préstamos hipotecarios deteriorados

Para préstamos con deterioro crediticio, el valor de la garantía se basa en las evaluaciones más recientes.

		31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021
<b>LTV ratio</b>				
Menos de 50%	Ps.	141,621	Ps.	230,561
51 - 70%		184,151		346,707
Mas de 70%		171,360		521,389
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>497,132</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,098,657</b>

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por tipo de garantía recibida, al 31 de diciembre 2022 y 2021:

31 de diciembre de 2022	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	Repos Interbancarios	Total
Créditos no garantizados	Ps. 57,471,266	Ps. 53,550,006	Ps. 2,042	Ps. 224,582	Ps. 1,179,355	Ps. 112,427,251
Créditos garantizados por otros bancos	322,063	774	—	—	—	322,837
<b>Créditos colateralizados:</b>						
Viviendas	988,888	124,990	15,549,938	651	—	16,664,467
Otros bienes raíces	13,026,949	260,832	6,494	215	—	13,294,490
Inversiones en instrumentos de patrimonio	410,669	—	—	—	—	410,669
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	1,412,983	167,194	—	—	—	1,580,177
Bienes en leasing	8,148,297	18,072	2,266,986	—	—	10,433,355
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías	9,822,855	31,166	57,895	41,354	—	9,953,270
Pignoración de rentas	3,731,465	—	—	—	—	3,731,465
Prendas	3,657,840	5,190,680	—	52	—	8,848,572
Otros activos	5,781,824	75,730	—	866	4,788,388	10,646,808
<b>Total cartera de créditos</b>	<b>Ps. 104,775,099</b>	<b>Ps. 59,419,444</b>	<b>Ps. 17,883,355</b>	<b>Ps. 267,720</b>	<b>Ps. 5,967,743</b>	<b>Ps. 188,313,361</b>

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

31 de diciembre de 2021	Comercial		Consumo		Hipotecario		Microcrédito		Repos Interbancarios		Total	
Créditos no garantizados	Ps.	59,158,224	Ps.	66,439,942	Ps.	8,615	Ps.	199,049	Ps.	920,517	Ps.	126,726,347
Créditos garantizados por otros bancos		130,507		2,873		—		—		—		133,380
<b>Créditos colateralizados:</b>												
Viviendas		722,048		100,014		27,072,481		944		—		27,895,487
Otros bienes raíces		26,764,073		1,691,761		5,019		211		—		28,461,064
Inversiones en instrumentos de patrimonio		446,066		—		—		—		—		446,066
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo		1,970,279		222,014		—		—		—		2,192,293
Bienes en leasing		8,726,191		361,770		1,969,170		—		—		11,057,131
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías		10,071,120		32,225		64,975		114,188		—		10,282,508
Pignoración de rentas		3,814,831		—		—		—		—		3,814,831
Prendas		5,443,246		7,953,877		56		124		—		13,397,303
Otros activos		4,781,219		84,669		—		3,223		2,297,916		7,167,027
<b>Total cartera de créditos</b>	<b>Ps.</b>	<b>122,027,804</b>	<b>Ps.</b>	<b>76,889,145</b>	<b>Ps.</b>	<b>29,120,316</b>	<b>Ps.</b>	<b>317,739</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,218,433</b>	<b>Ps.</b>	<b>231,573,437</b>

El siguiente cuadro establece el valor en libros y el valor de la garantía (principalmente propiedades comerciales) para la cartera comercial mantenida por Grupo Aval a nivel consolidado, al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	31 de diciembre de 2022				31 de diciembre de 2021			
	Valor en libros		Garantía		Valor en libros		Garantía	
Etapas 1 y 2	Ps.	22,537,899	Ps.	15,742,699	Ps.	29,813,813	Ps.	27,396,891
Etapas 3		2,574,521		2,479,275		2,989,892		2,691,236
	<b>Ps.</b>	<b>25,112,420</b>	<b>Ps.</b>	<b>18,221,974</b>	<b>Ps.</b>	<b>32,803,705</b>	<b>Ps.</b>	<b>30,088,127</b>

#### 4.1.5 Valor resultante de la pérdida de crédito esperada (PCE)

##### Definición de Incumplimiento

Grupo Aval considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el prestatario pague sus obligaciones de crédito con Grupo Aval en su totalidad, aun con la capacidad de Grupo Aval para tomar acciones tales como ejecutar garantías (en caso de haberlas); o
- El prestatario tiene más de 90 días de vencido en cualquier obligación material de crédito con Grupo Aval diferente a hipotecas. Los sobregiros se consideran vencidos una vez que el cliente ha infringido el plazo recomendado o ha sido informado de la reducción del cupo;
- Para hipotecas cuando el prestatario tiene más de 180 días de vencido;
- El prestatario está en estado de reestructuración, acuerdos de insolvencia económica o reorganización empresarial.
- En el caso de instrumentos financieros de renta fija, se aplican los siguientes conceptos, entre otros:
  - Calificación externa del emisor o instrumento en calificación D. bajo la escala de Standard & Poor's y Fitch Ratings o C bajo la escala de Moody's,

- Los pagos contractuales no se realizan en la fecha de vencimiento.
- Existe una probabilidad muy alta de suspensión de pagos.
- Es probable que el emisor quiebre o se declare en bancarrota o una acción similar.
- El activo financiero ya no tiene un mercado activo debido a sus dificultades financieras.

Al evaluar si un prestatario está en incumplimiento, Grupo Aval considera indicadores que son:

- Cualitativos: por ejemplo, el incumplimiento de las cláusulas no-financieras;
- Cuantitativo: por ejemplo, incumplimientos de compromisos financieros, estado de vencimiento y falta de pago de otra obligación del mismo emisor con Grupo Aval; y
- Basado en datos históricos, desarrollados internamente u obtenidos de fuentes externas.

Los insumos utilizados en la evaluación del incumplimiento de un instrumento financiero pueden variar con el tiempo para reflejar cambios en circunstancias.

### Variables, supuestos y técnicas usadas para la estimación del deterioro

Los modelos de riesgo de crédito miden la exposición para contrapartes individuales, basados en los siguientes parámetros: probabilidad de incumplimiento (PI), pérdida dado el incumplimiento (PDI) y exposición dado incumplimiento (EDI). Para cada crédito en específico (préstamos, títulos de deuda, otros activos financieros líquidos, otras cuentas por cobrar, compromisos de préstamos y contratos de garantía financiera), el producto de estos tres parámetros da como resultado la pérdida crediticia esperada (PCE). Ver política contable en Nota 2 (2.5 ix).

### Medición de PCE

La medición de las pérdidas crediticias esperadas es un cálculo que involucra un número importante de insumos y supuestos interrelacionados, como la probabilidad de incumplimiento del activo financiero, la pérdida dado el incumplimiento y la exposición al incumplimiento, que se modelan con base en variables macroeconómicas. En la determinación de la pérdida crediticia esperada se requirió de la aplicación de un juicio crediticio experto que incorpora la situación actual.

Como se mencionó anteriormente, las variables clave para la medición de la PCE son las siguientes:

- Probabilidad de incumplimiento (PI);
- Pérdida dado incumplimiento (PDI); y
- Exposición dado incumplimiento (EDI).

La estimación de estos parámetros depende del tipo de crédito. La metodología para la cartera de créditos y cuentas por cobrar utiliza información derivada de modelos estadísticos desarrollados internamente, que comprenden factores cuantitativos y cualitativos, y otros datos históricos. Por otro lado, la metodología de títulos de deuda incorpora información relevante del mercado externo o calificaciones crediticias internacionales.

La PI es la probabilidad de que la contraparte incumpla sus obligaciones de pago de capital y/o intereses. Las calificaciones de riesgo crediticio son el insumo principal en la determinación de la estructura de la PI para las exposiciones. Grupo Aval recopila información de desempeño e incumplimiento sobre sus exposiciones al riesgo crediticio analizadas por jurisdicción o región, tipo de producto y prestatario, y por grado de riesgo crediticio. Para algunas carteras, también se puede utilizar información comprada a burós de referencia crediticia externas.

Grupo Aval emplea modelos estadísticos para analizar los datos recopilados y genera estimaciones de la PI restante de las exposiciones durante la vida útil y cómo se espera que cambien como resultado del paso del tiempo.

La PDI es una estimación de la pérdida que surge por incumplimiento, es el porcentaje de exposición que la entidad espera perder en el caso de incumplimiento de un instrumento financiero.

Grupo Aval estima los parámetros de PDI basándose en el historial de tasas de recuperación de reclamaciones a contrapartes en incumplimiento. Los modelos de PDI consideran la estructura de la garantía, la antigüedad de la reclamación, la industria de contraparte y los costos de recuperación de cualquier colateral que sea integral a los activos financieros. Para los préstamos garantizados por bienes inmuebles, los índices de cartera sobre valor de la garantía (LTV por sus siglas en inglés) serán un parámetro clave para determinar la PDI. Las estimaciones se calibran para diferentes escenarios económicos y, en los préstamos inmobiliarios, para reflejar los posibles cambios en los precios de las propiedades.

La EDI representa la exposición esperada en caso de incumplimiento. Grupo Aval deriva la EDI de la exposición actual a la contraparte y los cambios potenciales en el monto actual permitido en virtud del contrato, incluidas las amortizaciones y los pagos anticipados. La EDI de un activo financiero es su valor bruto en libros en caso de incumplimiento. Para los compromisos crediticios y las garantías financieras, la

EDI considera la cantidad comprometida, así como las cantidades futuras potenciales que se pueden retirar o reembolsar en virtud del contrato, que se estiman con base en observaciones históricas y pronósticos a futuro.

Sujeto al uso de PI por la vida remanente para los activos financieros en los que el riesgo crediticio ha aumentado significativamente, Grupo Aval mide las PCE considerando el riesgo de incumplimiento durante el periodo contractual máximo (incluidas las opciones de extensión del prestatario) sobre las cuales existe exposición al riesgo crediticio, incluso si para fines de gestión de riesgos, Grupo Aval considera un periodo más largo. El periodo contractual máximo se extiende a la fecha en que Grupo Aval tiene derecho a exigir el reembolso total o cancelar un compromiso o garantía de préstamo.

Para los sobregiros de consumo, las tarjetas de crédito y ciertos créditos revolventes que incluyen un componente de préstamo y un compromiso no utilizado, Grupo Aval mide las PCE durante un periodo más largo que el periodo contractual máximo si la capacidad contractual de Grupo Aval para exigir el reembolso y cancelar el compromiso no utilizado no limita la exposición de Grupo Aval a pérdidas crediticias al periodo de notificación contractual. Estos créditos no tienen un plazo o una estructura de pago y se administran de forma colectiva. Grupo Aval puede cancelarlos con efecto inmediato, pero el derecho contractual no se aplica en la administración diaria normal, si no cuando Grupo Aval identifica un aumento en el riesgo crediticio de una obligación en particular. Este periodo se estima teniendo en cuenta las acciones de administración de riesgo de crédito que Grupo Aval espera tomar y que sirven para mitigar las PCE. Estos incluyen una reducción en los límites y la cancelación del crédito.

Cuando la modelación de un parámetro se lleva a cabo de manera colectiva, los instrumentos financieros se agrupan en función de características de riesgo compartidas las cuales incluyen:

- Tipo de instrumento;
- Calificaciones de riesgo de crédito;
- Tipo de garantía;
- Fecha de reconocimiento inicial;
- Plazo restante hasta su vencimiento; e
- Industria;

Las agrupaciones están sujetas a revisiones periódicas para garantizar que las exposiciones dentro de un grupo en particular permanezcan apropiadamente homogéneas.

## Modelo de riesgo de crédito: Cartera y Cuentas por Cobrar

### I. Transición Entre Etapas

#### Incremento significativo en el Riesgo de Crédito

Al determinar si el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de incumplimiento) de un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, Grupo Aval considera información razonable y sustentable que es relevante y está disponible sin costo o esfuerzo indebido, incluida información cuantitativa y cualitativa, así como análisis basados en la experiencia histórica de Grupo Aval, la evaluación de expertos y la información prospectiva.

Los siguientes criterios se utilizan para determinar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito:

- Comparación de la probabilidad de incumplimiento (PI) de la vida remanente en la fecha del informe con la PI en el reconocimiento inicial de la exposición.
- Aspectos cuantitativos tales como créditos con más de 30 días de mora.
- Los criterios cualitativos de analistas también se consideran basados en información sustentable y experta.

Los criterios para determinar si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente variarán según la cartera e incluirán un aspecto basado en la morosidad.

Grupo Aval lleva a cabo un monitoreo de la efectividad de los criterios utilizados para identificar aumentos significativos en el riesgo de crédito a través de revisiones periódicas para validar si:

- Los criterios son útiles para identificar aumentos significativos en el riesgo de crédito antes de que la exposición esté en mora;
- Los criterios se alinean con el momento en que un activo se vence en más de 30 días;
- El tiempo promedio entre la identificación de un aumento significativo en el riesgo de crédito y el incumplimiento parece razonable;
- Las exposiciones generalmente no se transfieren de la medición de PCE 12 meses directamente a incumplimiento; y
- Hay una volatilidad injustificada de las transferencias entre las mediciones de PCE de 12 meses y de PCE por vida remanente.

## II. PI - Probabilidad de Incumplimiento

### Estructura temporal de PI

Las calificaciones de riesgo crediticio son el insumo principal en la determinación de la estructura temporal de la PI. Grupo Aval recopila información de desempeño e incumplimiento sobre sus exposiciones de riesgo de crédito, por tipo de producto y prestatario, y por grado de riesgo de crédito. Para algunas carteras, también se puede utilizar la información obtenida de burós de crédito.

Grupo Aval emplea modelos estadísticos para analizar los datos recopilados y generar estimaciones de la probabilidad de incumplimiento de la vida remanente de los créditos y la forma en que se espera que cambien como resultado del paso del tiempo.

Este análisis incluye la identificación y calibración de las relaciones entre los cambios en las tasas de incumplimiento y los cambios en los factores macroeconómicos clave, así como un análisis detallado del impacto de ciertos factores (por ejemplo, cancelaciones) en el riesgo de incumplimiento. Para exposiciones a industrias y/o regiones específicas, el análisis puede extenderse a precios de productos básicos y/o bienes raíces relevantes.

Para la etapa 1, la PI calcula la probabilidad de que el crédito incumpla en los próximos 12 meses, mientras que la PI en la etapa 2 es el resultado de las probabilidades de la vida remanente del crédito. La probabilidad en la etapa 3 se establece en 100%.

El enfoque de Grupo Aval para incorporar información prospectiva en esta evaluación se analiza a continuación.

### Información Prospectiva

Grupo Aval incorpora información prospectiva en su evaluación tanto del aumento significativo del riesgo

crediticio de un instrumento desde el reconocimiento inicial, así como de la estimación final de la PCE. Grupo Aval formula un escenario base sobre la visión futura de las variables económicas más relevantes y un rango representativo de otros posibles escenarios, basados en pronósticos proporcionados por expertos económicos y considerando la proyección de múltiples variables. Este proceso involucra el desarrollo de dos o más escenarios económicos adicionales y considera la probabilidad relativa de cada uno.

El escenario B representa el resultado más probable. Está alineado con la información utilizada por Grupo Aval para otros fines, como el presupuesto. Los otros escenarios, representan resultados más optimistas (C) y pesimistas (A) con su respectiva probabilidad de ocurrencia.

El Grupo ha identificado y documentado los factores clave del riesgo crediticio y las pérdidas crediticias para cada portafolio de instrumentos financieros y, mediante un análisis de datos históricos, ha estimado las relaciones entre las variables macroeconómicas, el riesgo crediticio y las pérdidas crediticias.

Los cambios en las condiciones económicas serán monitoreados por las Entidades y Subsidiarias de Grupo Aval para ser incorporados en los parámetros utilizados para preparar escenarios de estrés y proyecciones financieras. Se ajustó la información prospectiva, reconociendo impactos macroeconómicos con base en la información disponible sobre eventos pasados, condiciones actuales y proyecciones de condiciones económicas.

El siguiente cuadro presenta las proyecciones a un año para Colombia realizadas en diciembre de 2021, en comparación con los datos oficiales de diciembre de 2022:

	2022	2021		
	Datos oficiales	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	13.12%	3.39%	4.19%	5.63%
Tasa de interés	13.42%	4.50%	5.25%	6.50%
Crecimiento del PIB	7.50%	3.63%	4.57%	6.19%
Tasa de desempleo	9.58%	12.81%	11.38%	9.74%

El siguiente cuadro presenta las proyecciones a un año para Panamá realizadas en diciembre de 2021, en comparación con los datos oficiales de diciembre de 2022:

	2021	2021		
	Escenarios oficiales	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	2.08%	3.78%	2.86%	2.17%
Variación tasa de interés nominal	0.01%	0.89%	0.84%	0.37%
Crecimiento del PIB	9.48%	3.35%	5.12%	8.03%

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

Para Colombia, las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, son los siguientes:

	2022			2021		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	7.93%	7.83%	7.86%	3.39%	4.19%	5.63%
Tasa de interés	8.64%	8.90%	9.36%	4.50%	5.25%	6.50%
Crecimiento del PIB	(0.53%)	1.29%	2.37%	3.63%	4.57%	6.19%
Precios de vivienda usada	(1.48%)	0.07%	1.75%	(2.20%)	1.18%	4.06%
Tasa de desempleo	11.15%	10.44%	9.46%	12.81%	11.38%	9.74%

Para Panamá, las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 son los siguientes:

	2022			2021		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	4.23%	3.62%	2.64%	3.78%	2.86%	2.17%
Variación tasa de interés nominal	1.31%	0.46%	0.32%	0.89%	0.84%	0.37%
Crecimiento del PIB	4.00%	4.58%	5.32%	3.35%	5.12%	8.03%

Las ponderaciones de probabilidad por escenario aplicadas al 31 de diciembre de 2022 y 2021 en la medición PCE son las siguientes:

### Colombia

	2022			2021		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	28%	57%	15%	23%	57%	20%

### Panamá

	2022			2021		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	5%	75%	20%	15%	60%	25%

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

La siguiente tabla muestra la provisión por deterioro de cartera asumiendo que cada escenario prospectivo (por ejemplo, los escenarios A, B y C) se ponderaron al 100% en lugar de aplicar ponderaciones de probabilidad en los tres escenarios.

	31 de diciembre de 2022						31 de diciembre de 2021					
	Escenario A		Escenario B		Escenario C		Escenario A		Escenario B		Escenario C	
<b>Valor en libros</b>												
Comercial	Ps.	104,775,099	Ps.	104,775,099	Ps.	104,775,099	Ps.	122,027,804	Ps.	122,027,804	Ps.	122,027,804
Consumo		59,419,444		59,419,444		59,419,444		76,889,145		76,889,145		76,889,145
Hipotecario		17,883,355		17,883,355		17,883,355		29,120,316		29,120,316		29,120,316
Microcrédito		267,720		267,720		267,720		317,739		317,739		317,739
Repos e interbancarios		5,967,743		5,967,743		5,967,743		3,218,433		3,218,433		3,218,433
<b>Total cartera</b>	<b>Ps.</b>	<b>188,313,361</b>	<b>Ps.</b>	<b>188,313,361</b>	<b>Ps.</b>	<b>188,313,361</b>	<b>Ps.</b>	<b>231,573,437</b>	<b>Ps.</b>	<b>231,573,437</b>	<b>Ps.</b>	<b>231,573,437</b>
<b>Provisión por deterioro por cada escenario</b>												
Comercial	Ps.	5,390,734	Ps.	5,472,794	Ps.	5,523,548	Ps.	5,720,145	Ps.	5,830,791	Ps.	5,940,469
Consumo		3,248,144		3,338,076		3,370,089		4,410,869		4,599,286		4,766,627
Hipotecario		347,828		378,471		352,819		670,926		732,072		785,675
Microcrédito		37,614		38,752		40,161		102,434		105,148		107,139
Repos e interbancarios		10,311		11,275		11,997		7,198		7,279		7,335
<b>Total deterioro</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,034,631</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,239,368</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,298,614</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,911,572</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,274,576</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,607,245</b>

A continuación, se presenta la cartera que sería etapa 2 teniendo en cuenta cada escenario:

<b>Porción de los activos en etapa 2</b>							
Comercial		5.6 %	5.9 %	5.9 %	9.8 %	10.1 %	10.5 %
Consumo		8.0 %	8.2 %	8.6 %	11.3 %	12.7 %	14.0 %
Hipotecario		6.3 %	6.4 %	6.5 %	16.9 %	17.5 %	18.2 %
Microcrédito		5.2 %	5.2 %	5.3 %	13.7 %	13.7 %	13.7 %
Repos e interbancarios		— %	— %	— %	— %	— %	— %

## Calificación de riesgo de crédito

Grupo Aval asigna cada exposición a una calificación de riesgo crediticio en función de una variedad de datos que pretenden ser predictivos de la probabilidad de incumplimiento y de aplicar un juicio crediticio experto. Grupo Aval utiliza estos grados con el propósito de identificar aumentos significativos en el riesgo de crédito. Las calificaciones de riesgo crediticio se definen utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos del riesgo de incumplimiento. Estos

factores pueden variar según la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

Cada exposición se asigna a una calificación de riesgo crediticio en el reconocimiento inicial según la información disponible sobre el prestatario. Las exposiciones están sujetas a un monitoreo continuo, lo que puede resultar en que una exposición cambie de grado de riesgo crediticio. El monitoreo generalmente implica el uso de los siguientes datos.

## Cartera de crédito

Comercial	Consumo	Hipotecas	Microcrédito
-Información de los estados financieros auditados obtenidos en revisiones periódicas.	-Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.	-Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.	-Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.
-Datos de burós de crédito.	-Datos de burós de crédito.	-Datos de burós de crédito.	-Datos de burós de crédito.
-Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.			
-Información de los diferentes sectores económicos.			

## III. PDI – Pérdida Dado Incumplimiento

PDI es una medida de la pérdida potencial en el caso de un incumplimiento. Para estimar la PDI, Grupo Aval utiliza la información de la garantía que cubre cada crédito individual. En cualquier caso, Grupo Aval utiliza información histórica y prospectiva (la misma información se describe anteriormente en II. PD - Probabilidad de Incumplimiento - Información Prospectiva) para estimar la recuperación potencial esperada en caso de incumplimiento. La PDI se estima en grupos por tipo de crédito, garantía o vencimiento.

## IV. EDI – Exposición Dado Incumplimiento

EDI representa el monto adeudado por una contraparte en el momento de un posible incumplimiento. Para la etapa 2, Grupo Aval incorpora en el análisis de la exposición en caso de incumplimiento la probabilidad de pagos y el aumento de la exposición durante la vida remanente del crédito.

Estas probabilidades se estiman utilizando la información histórica recopilada por las entidades financieras y se agrupan por tipo de producto. Las probabilidades se revisan constantemente para estimarlas y calibrarlas con precisión.

## Modelo de riesgo de crédito: títulos de deuda y otros activos financieros líquidos

Este modelo estima el deterioro por riesgo de crédito en títulos de deuda. De manera general, en el momento de compra, todos los activos financieros originan una reserva por pérdidas crediticias esperadas para los próximos 12 meses. Si el riesgo crediticio aumenta significativamente y hay suficiente evidencia objetiva de deterioro, entonces la reserva se ajusta para la vida remanente del activo financiero.

### I. Transición entre etapas

Un activo financiero se clasifica como un activo de bajo riesgo crediticio si el emisor está relacionado con una calificación crediticia de grado de inversión.

Los activos financieros diferentes a aquellos con riesgo de crédito bajo deben evaluarse individualmente. El primer paso en la metodología consiste en evaluar un aumento significativo en el riesgo de crédito comparando el estado actual con el estado en el reconocimiento inicial de valor.

Los elementos externos relacionados con un aumento significativo en el riesgo de crédito se detallan a continuación:

- Cambios negativos en las calificaciones crediticias externas.
- Cambios en las variables macroeconómicas del mercado como los 'spreads' de crédito, los precios de los credit default swaps (CDS) del emisor y otros precios de los instrumentos de deuda y acciones.
- Cambios en el entorno empresarial, económico, financiero, regulatorio o tecnológico que pueden afectar la capacidad de pago del emisor.
- Cambios en los resultados operacionales que pueden comprometer la capacidad de pago del emisor.

Si el activo financiero pierde su condición de bajo riesgo crediticio o si los cambios en el entorno externo ameritan una revisión de la condición, entonces es probable que se evidencie un aumento significativo en el riesgo crediticio. En consecuencia, el activo financiero se analizará para determinar si hay un aumento significativo del riesgo de crédito (etapa 2) o si el activo debe clasificarse como etapa 3.

La evidencia objetiva de deterioro es el segundo paso para realizar los cambios entre etapas. Se concluye que existe una evidencia objetiva de deterioro si se cumple una de las siguientes situaciones:

- La calificación crediticia externa de la emisión, emisor o contraparte se reduce hasta D en la escala de Standard & Poor's y Fitch Ratings o hasta C en la escala de Moody's.
- Los pagos contractuales no se realizan en las fechas, plazos o periodos de gracia establecidos.
- Existe una certeza de suspensión de pagos.
- Existe la probabilidad de que el emisor o la contraparte entre en quiebra o en un proceso de quiebra.
- Debido a dificultades financieras no hay mercado para los activos financieros.

## II. PI - Probabilidad de incumplimiento

La PI depende de la calificación crediticia externa de la emisión, emisor o contraparte. La información de calificación crediticia es publicada por compañías internacionales de calificación crediticia, como Standard & Poor's, Moody's y Fitch Ratings, o compañías nacionales de calificación crediticia, como Fitch Ratings Colombia S.A. o BRC. En cualquier caso, las calificaciones internacionales tienen prioridad sobre las calificaciones nacionales.

Las calificaciones crediticias de S&P tienen prioridad sobre las otras compañías calificadoras. Si la emisión, el

emisor o la contraparte no están calificados por S&P, se pueden usar las calificaciones crediticias de Moody's o Fitch Ratings, homologándose a la escala de calificación de S&P. El orden de prioridad en las compañías de calificación crediticia es el siguiente: S&P en primer lugar, Moody's en segundo lugar y Fitch Ratings en el tercero. La razón para elegir esta jerarquía es evitar la discreción al momento de asignar una calificación. Las calificaciones crediticias nacionales se pueden usar solo si las calificaciones crediticias internacionales no están disponibles, y también se debe seguir la condición de homologación a la escala de calificación S&P.

Para los activos financieros clasificados en etapa 1, la PI corresponde a la probabilidad de incumplimiento para los próximos 12 meses establecida de acuerdo con las "Tasas acumulativas de incumplimiento por modificadores de calificación" tanto para emisores soberanos como corporativos, expresados anualmente. Si la vida restante de los activos es inferior a 12 meses, la PI resultante corresponderá a la PI ponderada de la vida remanente del activo financiero.

Para los activos financieros clasificados en la etapa 2, la PI de vida remanente se debe usar y calcular utilizando las "Tasas de incumplimiento acumuladas por modificadores de calificación" para emisores soberanos y corporativos, expresados anualmente y de acuerdo con el plazo de cada flujo.

Para los activos financieros clasificados en la etapa 3, el PI será igual al 100% para cualquier emisión, emisor o contraparte.

Las tablas de valores de PI están disponibles en la calificadora S&P Global: "Transiciones anuales de calificación y estudio de incumplimiento soberano de 2020" y "Transiciones anuales de calificación y estudio de incumplimiento corporativo global de 2020".

### Incorporación de información prospectiva

Grupo Aval incorpora información prospectiva en la evaluación del aumento significativo de riesgo crediticio de un instrumento desde el reconocimiento inicial y su medición de PCE. Esta información afectará directamente a la PI y la etapa asignada.

Las calificadoras crediticias incorporan información prospectiva, así como el pronóstico de las variables macroeconómicas y su influencia sobre las condiciones del negocio, en el momento de la calificación de emisores soberanos y corporativos. La metodología de Grupo Aval incluye calificaciones crediticias externas que, según el argumento anterior, ya han considerado información prospectiva.

Adicionalmente las calificaciones crediticias incorporan las perspectivas de calificación, que pueden modificar las calificaciones crediticias actuales. La perspectiva de calificación es publicada por las calificadoras crediticias

y refleja la perspectiva potencial, en los próximos 6 a 24 meses, de la calificación crediticia a largo plazo.

- Si la perspectiva de calificación está en la categoría “ESTABLE”, no se necesitan ajustes en las calificaciones crediticias.
- Si la perspectiva de calificación es “POSITIVA”, la PI se ajustará como el promedio entre la PI actual y la PI aplicable en caso de que la calificación crediticia mejore un escalón. Sin embargo, esto ocurre solo si la PI aplicable es más baja que la PI actual.
- Si la perspectiva de calificación es “NEGATIVA”, la PI se ajustará como el promedio entre la PI actual y la PI aplicable en caso de que la calificación crediticia se deteriore un escalón. Sin embargo, esto ocurre solo si la PI aplicable es mayor que la PI actual.

### III. PDI – Pérdida dado el incumplimiento

PDI es una medida de la pérdida potencial si se produce un incumplimiento. Para establecer la PDI, la metodología de Grupo Aval utiliza la información publicada por la calificadora crediticia Moody's. La PDI se basa en datos externos relevantes y predeterminados, como las tasas de recuperación históricas, las cuales están definidas como el complemento del cálculo de la PDI.

Moody's calcula las tasas de recuperación como la relación entre los precios de mercado después de 30 días desde el incumplimiento o el precio del swap de deuda a la fecha de cierre y el precio de mercado de la emisión al inicio del incumplimiento. En el caso que los precios de mercado no estén disponibles, las tasas de recuperación se calcularán como la razón entre el valor presente de los flujos de efectivo esperados de los nuevos instrumentos recibidos con el swap de deuda y el valor presente de los instrumentos iniciales.

De acuerdo con lo anterior, la metodología de Grupo Aval asigna pesos a las tasas de recuperación de Deuda Soberana y Deuda Corporativa. Las tasas de recuperación de la Deuda Soberana se mantuvieron en 53% en 2022, también las tasas de recuperación de la Deuda Corporativa aumentaron moderadamente del 46.9% en 2021 al 47,4% en 2022.

Información adicional está disponible y publicada anualmente por Moody 's en los informes “Sovereign default and recovery rates 1983-2021” y “Annual Default Study”.

### IV. EDI – Exposición dado el incumplimiento

EDI representa el monto adeudado por una contraparte en el momento de un posible incumplimiento y solo para valores clasificados como costo amortizado o VRORI. Ver política contable en Nota 2 (2.5 ix).

Para los activos financieros en las etapas 1 y 3, EDI corresponderá a la valoración total de los activos al costo amortizado.

Para los activos financieros en la etapa 2, la EDI considerará el esquema de amortización de activos financieros, asumiendo que no hubo incumplimiento en los años anteriores.

En el caso de que los activos financieros presenten garantías o colaterales, estos podrían reducir el EDI total. Este es un caso típico de repos o préstamos interbancarios garantizados.

### Modelo de riesgo de crédito: otras cuentas por cobrar

Grupo Aval utiliza dos enfoques para estimar la PCE de activos financieros clasificados como otras cuentas por cobrar.

El primero es un enfoque simplificado donde Grupo Aval utiliza una matriz de provisiones para medir las PCE de las cuentas por cobrar de clientes individuales, que comprenden un gran número de saldos pequeños.

Las tasas de pérdida se calculan utilizando un método de “tasa de rodamiento” basado en la probabilidad de que un crédito por cobrar progrese a través de sucesivas etapas de morosidad hacia el castigo. Las tasas de rodamiento se calculan por separado para las exposiciones en diferentes segmentos según las características comunes de riesgo crediticio, como el tipo de producto adquirido.

Las tasas de pérdida se basan en la experiencia de pérdida crediticia real durante un año y el saldo de cuentas por cobrar a la fecha de corte para segmentos homogéneos previamente definidos. Toma en consideración elementos tales como: segmentación por tipo de cuenta por cobrar, fecha de análisis, definición de pérdida, entre otros. Con base en las características de las cuentas por cobrar de corto plazo, estas carteras resultan de operaciones donde no existen impactos no lineales, por lo que no se considera la aplicación de escenarios macroeconómicos.

El segundo enfoque considera las metodologías explicadas anteriormente para préstamos y títulos de deuda. Para las compañías no financieras en el sector de petróleo y gas, se considera la metodología de los préstamos, mientras que la metodología de los títulos de deuda se considera para gobierno y otras entidades relacionadas con el gobierno.

### Provisión por deterioro de la cartera de créditos: activos financieros y otras cuentas por cobrar

La siguiente tabla muestra los saldos de provisión a 31 de diciembre de 2022 y 2021:

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

	31 de diciembre de 2022				
	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Metodología simplificada	Total
<b>Cartera de créditos</b>					
Comercial	Ps. 598,538	Ps. 515,202	Ps. 4,379,006	Ps. —	Ps. 5,492,746
Consumo	839,904	853,159	1,618,849	—	3,311,912
Hipotecario	48,763	52,639	251,039	—	352,441
Microcrédito	6,238	4,922	27,811	—	38,971
Repos e interbancarios	1,444	—	—	—	1,444
<b>Total cartera de créditos</b>	<b>1,494,887</b>	<b>1,425,922</b>	<b>6,276,705</b>	<b>—</b>	<b>9,197,514</b>
Inversiones de renta fija a costo amortizado	28,563	8,367	—	—	36,930
Otras cuentas por cobrar	24,977	20,201	140,123	197,115	382,416
<b>Total provisión de activos financieros a costo amortizado</b>	<b>Ps. 1,548,427</b>	<b>Ps. 1,454,490</b>	<b>Ps. 6,416,828</b>	<b>Ps. 197,115</b>	<b>Ps. 9,616,860</b>
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI	Ps. 12,686	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 12,686
Compromisos de préstamo	58,160	6,461	289	—	64,910
<b>Total provisión</b>	<b>Ps. 1,619,273</b>	<b>Ps. 1,460,951</b>	<b>Ps. 6,417,117</b>	<b>Ps. 197,115</b>	<b>Ps. 9,694,456</b>

	31 de diciembre de 2021				
	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Metodología simplificada	Total
<b>Cartera de créditos</b>					
Comercial	Ps. 655,655	Ps. 1,006,822	Ps. 4,192,268	Ps. —	Ps. 5,854,745
Consumo	1,066,543	1,396,101	2,118,360	—	4,581,004
Hipotecario	93,122	286,903	352,382	—	732,407
Microcrédito	6,740	13,291	85,039	—	105,070
Repos e interbancarios	2,386	—	—	—	2,386
<b>Total cartera de créditos</b>	<b>1,824,446</b>	<b>2,703,117</b>	<b>6,748,049</b>	<b>—</b>	<b>11,275,612</b>
Inversiones de renta fija a costo amortizado	3,297	7,401	—	—	10,698
Otras cuentas por cobrar	18,939	16,771	129,449	217,643	382,802
<b>Total provisión de activos financieros a costo amortizado</b>	<b>Ps. 1,846,682</b>	<b>Ps. 2,727,289</b>	<b>Ps. 6,877,498</b>	<b>Ps. 217,643</b>	<b>Ps. 11,669,112</b>
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI	Ps. 123,978	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 123,978
Compromisos de préstamo	45,916	10,097	6,028	—	62,041
<b>Total provisión</b>	<b>Ps. 2,016,576</b>	<b>Ps. 2,737,386</b>	<b>Ps. 6,883,526</b>	<b>Ps. 217,643</b>	<b>Ps. 11,855,131</b>

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

La siguiente tabla presenta el gasto de provisión por deterioro por los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

	2022		2021	
Comercial	Ps.	622,783	Ps.	1,224,540
Consumo		2,498,699		1,828,400
Hipotecario		(25,202)		99,761
Microcrédito		5,497		17,525
Repos e interbancarios		(942)		1,535
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,100,835</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,171,761</b>

	2022		2021	
<b>Otras cuentas por cobrar</b>	<b>Ps.</b>	<b>78,641</b>	<b>Ps.</b>	<b>71,640</b>

La siguiente tabla muestra para los créditos en etapa 3 evaluados individualmente para PCE, los saldos brutos y la provisión constituida de la cantidad bruta y de la pérdida al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

	31 de diciembre de 2022					
	Valor bruto registrado		Garantías colaterales		Provisión constituida	
<b>Sin provisión registrada</b>						
Comercial	Ps.	143,728	Ps.	138,324	Ps.	—
Repos e interbancarios		—		—		—
<b>Subtotal</b>	<b>Ps.</b>	<b>143,728</b>	<b>Ps.</b>	<b>138,324</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>
<b>Con provisión registrada</b>						
Comercial	Ps.	7,444,017	Ps.	1,554,672	Ps.	3,332,063
Consumo		5,913		279		2,337
Vivienda		10,983		—		6,170
Repos e interbancarios		1		—		—
<b>Subtotal</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,460,914</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,554,951</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,340,570</b>
<b>Totales</b>						
Comercial	Ps.	7,587,745	Ps.	1,692,996	Ps.	3,332,063
Consumo		5,913		279		2,337
Vivienda		10,983		—		6,170
Repos e interbancarios		1		—		—
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,604,642</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,693,275</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,340,570</b>

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

	31 de diciembre de 2021		
	Valor bruto registrado	Garantías colaterales	Provisión constituida
<b>Sin provisión registrada</b>			
Comercial	Ps. 234,321	Ps. 226,767	Ps. —
Repos e interbancarios	—	—	—
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 234,321</b>	<b>Ps. 226,767</b>	<b>Ps. —</b>
<b>Con provisión registrada</b>			
Comercial	Ps. 7,451,781	Ps. 1,611,433	Ps. 3,063,079
Consumo	1,825	—	1,103
Repos e interbancarios	—	—	—
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 7,453,606</b>	<b>Ps. 1,611,433</b>	<b>Ps. 3,064,182</b>
<b>Totales</b>			
Comercial	7,686,102	1,838,200	3,063,079
Consumo	1,825	—	1,103
Repos e interbancarios	—	—	—
<b>Total</b>	<b>Ps. 7,687,927</b>	<b>Ps. 1,838,200</b>	<b>Ps. 3,064,182</b>

La diferencia entre el valor del préstamo y las garantías reveladas en la tabla anterior corresponde a préstamos no garantizados valorados con el método de flujo de efectivo descontado. Cuando se utiliza este método, se da a entender que es posible que el cliente realice pagos futuros.

La provisión por deterioro reconocida en el periodo se ve afectado por una variedad de factores, como se describe a continuación:

- Transferencias entre la etapa 1 y las etapas 2 ó 3 debido a que los instrumentos financieros experimentaron aumentos (o disminuciones) significativos del riesgo de crédito o llegaron a incumplimiento en el periodo, y el consiguiente “aumento” (o “reducción”) entre PCE de 12 meses y PCE por la vida remanente del crédito.
- Provisiones adicionales para nuevos instrumentos financieros reconocidos durante el periodo, así

como liberaciones para instrumentos financieros no reconocidos en el periodo;

- Impacto de la medición de PCE debido a cambios realizados en modelos y supuestos;
- Disminución dentro de la PCE debido al paso del tiempo, ya que la PCE se mide sobre la base del valor presente;
- Fluctuaciones en tasa de cambio para activos denominados en monedas extranjeras y otros movimientos; y
- Activos financieros dados de baja durante el periodo y castigos de provisiones relacionadas con activos que fueron castigados durante el periodo.

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

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

### Cartera de créditos

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total	
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
<b>Saldo provisiones al 1 de enero de 2021</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,760,076</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,039,056</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,106,039</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,905,171</b>
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(202,725)		202,725		—		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(61,953)		—		61,953		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(811,072)		811,072		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		151,978		(151,978)		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		207,626		(207,626)		—		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		45,635		—		(45,635)		—
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(5)</sup>		(529,125)		560,032		2,616,359		2,647,266
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		926,752		274,290		510,673		1,711,715
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)		(441,892)		(335,489)		(409,840)		(1,187,221)
Reversión intereses causados <sup>(3)</sup>		—		1		440,451		440,452
Diferencia en cambio		5,140		14,524		9,488		29,152
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>		(274,758)		583,619		990,241		1,299,102
Reclasificación BAC <sup>(1)(2)</sup>		461,534		(570,239)		(915,249)		(1,023,954)
Castigos del período		(71,864)		(198,682)		(3,275,525)		(3,546,071)
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,824,446</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,703,117</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,748,049</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,275,612</b>
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(183,333)		183,333		—		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(105,447)		—		105,447		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(625,769)		625,769		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		165,584		(165,584)		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		377,758		(377,758)		—		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		98,057		—		(98,057)		—
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(4)</sup>		(184,532)		695,126		2,404,266		2,914,860
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		902,226		316,329		595,011		1,813,566
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)		(462,600)		(269,020)		(895,971)		(1,627,591)
Reversión intereses causados <sup>(3)</sup>		—		28		550,935		550,963
Diferencia en cambio		3,449		28,302		26,477		58,228
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>		(3,843)		14,798		253,502		264,457
Pérdida de control de una subsidiaria <sup>(1)</sup>		(640,049)		(1,003,291)		(1,197,326)		(2,840,666)
Castigos del período		(131,245)		(404,857)		(2,675,813)		(3,211,915)
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,494,887</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,425,922</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,276,705</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,197,514</b>

<sup>(1)</sup> Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.

<sup>(2)</sup> Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.

<sup>(3)</sup> La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE).

<sup>(4)</sup> Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2022 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2021 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2022.

31 de diciembre de 2022								
	Etapa 1 PCE 12 meses		Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado		Total	
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
		(171,007)		42		73,226		(97,739)

<sup>(5)</sup> Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2021.

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

31 de diciembre de 2021						
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total			
Ps. (73,359)	Ps. 588,507	Ps. 139,586	Ps. 654,734			

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente:

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
<b>Saldo de cartera al 1 de enero de 2021</b>	Ps. 167,489,648	Ps. 26,588,199	Ps. 12,369,318	Ps. 206,447,165
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(10,995,706)	10,995,706	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(1,463,566)	—	1,463,566	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(3,879,203)	3,879,203	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	5,474,571	(5,474,571)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	809,475	(809,475)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	333,523	—	(333,523)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	112,304,857	3,354,034	1,387,110	117,046,001
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(97,996,142)	(5,649,252)	(3,708,436)	(107,353,830)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(2,094,986)	723	2,228,841	134,578
Castigos	(71,864)	(198,682)	(3,275,525)	(3,546,071)
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>	5,034,757	866,278	308,754	6,209,789
Reclasificación BAC <sup>(1) (2)</sup>	9,531,734	(1,103,917)	130,807	8,558,624
Diferencia en cambio	3,272,295	589,783	215,103	4,077,181
<b>Saldo cartera al 31 de diciembre de 2021</b>	Ps. 190,819,121	Ps. 26,898,573	Ps. 13,855,743	Ps. 231,573,437
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(8,276,152)	8,276,152	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(1,659,371)	—	1,659,371	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(2,939,477)	2,939,477	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	8,288,205	(8,288,205)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	646,995	(646,995)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	367,294	—	(367,294)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	138,932,725	2,450,770	1,294,360	142,677,855
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(104,212,015)	(6,284,621)	(4,053,745)	(114,550,381)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(1,008,007)	213,598	2,341,971	1,547,562
Castigos	(131,245)	(404,857)	(2,675,813)	(3,211,915)
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>	4,985,907	(1,228,725)	(2,082,045)	1,675,137
Pérdida de control de una subsidiaria <sup>(1)</sup>	(68,298,203)	(8,288,834)	(847,564)	(77,434,601)
Diferencia en cambio	5,097,764	723,539	214,964	6,036,267
<b>Saldo cartera al 31 de diciembre de 2022</b>	Ps. 164,906,023	Ps. 11,774,908	Ps. 11,632,430	Ps. 188,313,361

<sup>(1)</sup> Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.

<sup>(2)</sup> Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.

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

El total de la cartera de créditos está compuesta por créditos comerciales, consumo, hipotecarios, microcrédito y repos e interbancarios. Los siguientes cuadros muestran por separado el movimiento de provisiones y saldos de estas carteras:

**Cartera de Crédito Comercial - Portafolio de clientes**

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total	
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
<b>Saldo provisiones al 1 de enero de 2021</b>	<b>Ps.</b>	<b>656,830</b>	<b>Ps.</b>	<b>805,097</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,818,479</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,280,406</b>
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(46,649)		46,649		—		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(8,714)		—		8,714		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(210,321)		210,321		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		48,748		(48,748)		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		64,201		(64,201)		—		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		20,081		—		(20,081)		—
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(5)</sup>		(274,271)		275,616		1,050,553		1,051,898
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		403,839		137,181		280,899		821,919
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)		(196,873)		(105,018)		(347,386)		(649,277)
Reversión intereses causados <sup>(3)</sup>		—		—		291,393		291,393
Diferencia en cambio		5,283		3,020		6,543		14,846
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>		(22,433)		99,910		166,165		243,642
Reclasificación BAC <sup>(1)(2)</sup>		58,788		(24,946)		(148,509)		(114,667)
Castigos del período		(4,427)		(4,913)		(1,076,075)		(1,085,415)
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Ps.</b>	<b>655,655</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,006,822</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,192,268</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,854,745</b>
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(33,511)		33,511		—		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(33,401)		—		33,401		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(88,123)		88,123		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		61,402		(61,402)		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		93,285		(93,285)		—		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		26,793		—		(26,793)		—
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(4)</sup>		(124,267)		(192,441)		1,129,665		812,957
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		392,719		137,383		317,361		847,463
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)		(213,019)		(109,718)		(714,900)		(1,037,637)
Reversión intereses causados <sup>(3)</sup>		—		14		405,090		405,104
Diferencia en cambio		10,954		9,586		21,774		42,314
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>		12,101		(2,612)		3,496		12,985
Pérdida de control de una subsidiaria <sup>(1)</sup>		(185,786)		(244,715)		(268,521)		(699,022)
Castigos del período		(2,985)		(2,622)		(740,556)		(746,163)
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps.</b>	<b>598,538</b>	<b>Ps.</b>	<b>515,202</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,379,006</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,492,746</b>

<sup>(1)</sup> Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.

<sup>(2)</sup> Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.

<sup>(3)</sup> La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE).

<sup>(4)</sup> Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2022 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2021 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2022.

31 de diciembre de 2022								
	Etapa 1 PCE 12 meses		Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado		Total	
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
		(51,598)		54,452		83,149		86,003

<sup>(5)</sup> Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2021.

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

31 de diciembre de 2021							
Etapa 1 PCE 12 meses		Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado		Total	
Ps.	26,567	Ps.	539,703	Ps.	85,264	Ps.	651,534

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente:

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total	
<b>Saldo de cartera al 1 de enero de 2021</b>	Ps.	<b>92,626,136</b>	Ps.	<b>9,843,700</b>	Ps.	<b>8,517,102</b>	Ps.	<b>110,986,938</b>
Transferencias								
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(6,217,821)		6,217,821		—		—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(1,074,291)		—		1,074,291		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(1,757,273)		1,757,273		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		2,585,939		(2,585,939)		—		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		499,834		(499,834)		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		189,944		—		(189,944)		—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		64,413,391		1,819,955		779,974		67,013,320
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(60,721,302)		(2,836,505)		(2,475,498)		(66,033,305)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		(841,693)		(42,188)		1,210,120		326,239
Castigos		(4,427)		(4,913)		(1,076,075)		(1,085,415)
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>		1,592,033		161,627		137,064		1,890,724
Reclasificación BAC <sup>(1)(2)</sup>		5,333,890		236,162		(9,177)		5,560,875
Diferencia en cambio		2,976,581		195,694		196,153		3,368,428
<b>Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2021</b>	Ps.	<b>100,858,380</b>	Ps.	<b>11,747,975</b>	Ps.	<b>9,421,449</b>	Ps.	<b>122,027,804</b>
Transferencias								
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(3,412,530)		3,412,530		—		—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(1,183,677)		—		1,183,677		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(1,259,406)		1,259,406		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		3,502,330		(3,502,330)		—		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		311,858		(311,858)		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		152,800		—		(152,800)		—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		76,419,265		1,177,731		723,459		78,320,455
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(60,407,178)		(3,742,642)		(3,106,059)		(67,255,879)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		(180,790)		102,831		1,566,802		1,488,843
Castigos		(2,985)		(2,622)		(740,556)		(746,163)
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>		3,560,936		71,257		(953,514)		2,678,679
Pérdida de control de una subsidiaria <sup>(1)</sup>		(33,537,080)		(2,931,541)		35,349		(36,433,272)
Diferencia en cambio		4,188,763		286,453		219,416		4,694,632
<b>Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2022</b>	Ps.	<b>89,958,234</b>	Ps.	<b>5,672,094</b>	Ps.	<b>9,144,771</b>	Ps.	<b>104,775,099</b>

<sup>(1)</sup> Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.

<sup>(2)</sup> Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.

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

### Cartera de Crédito de Consumo

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.
<b>Saldo provisiones al 1 de enero de 2021</b>		<b>1,013,071</b>		<b>1,948,030</b>		<b>1,977,870</b>	<b>4,938,971</b>
Transferencias							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(144,734)		144,734		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(51,891)		—		51,891	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(545,940)		545,940	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		89,458		(89,458)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		126,680		(126,680)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		18,283		—		(18,283)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(5)</sup>		(233,642)		222,504		1,482,010	1,470,872
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		493,695		131,386		222,117	847,198
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)		(223,040)		(211,872)		(54,758)	(489,670)
Reversión intereses causados <sup>(3)</sup>		—		—		121,699	121,699
Diferencia en cambio		(27)		6,989		2,564	9,526
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>		(212,651)		450,272		747,424	985,045
Reclasificación BAC <sup>(1)(2)</sup>		345,830		(528,905)		(735,990)	(919,065)
Castigos del período		(65,031)		(183,875)		(2,134,666)	(2,383,572)
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,066,543</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,396,101</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,118,360</b>	<b>4,581,004</b>
Transferencias							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(142,762)		142,762		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(70,964)		—		70,964	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(498,736)		498,736	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		92,189		(92,189)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		211,028		(211,028)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		55,658		—		(55,658)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(4)</sup>		(1,000)		863,809		1,245,918	2,108,727
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		473,946		174,616		267,651	916,213
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)		(201,480)		(149,438)		(175,323)	(526,241)
Reversión intereses causados <sup>(3)</sup>		—		13		119,709	119,722
Diferencia en cambio		(2,575)		9,007		3,555	9,987
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>		(9,751)		15,493		240,008	245,750
Pérdida de control de una subsidiaria <sup>(1)</sup>		(412,745)		(585,225)		(802,042)	(1,800,012)
Castigos del período		(125,994)		(396,404)		(1,820,840)	(2,343,238)
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps.</b>	<b>839,904</b>	<b>Ps.</b>	<b>853,159</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,618,849</b>	<b>3,311,912</b>

<sup>(1)</sup> Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.

<sup>(2)</sup> Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.

<sup>(3)</sup> La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE).

<sup>(4)</sup> Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2022 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2021 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2022.

31 de diciembre de 2022							
	Etapa 1 PCE 12 meses		Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado		Total
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.
		(54,668)		(37,148)		(569)	(92,385)

<sup>(5)</sup> Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2021.

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

31 de diciembre de 2021							
Etapa 1 PCE 12 meses		Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado		Total	
Ps.	(97,455)	Ps.	56,801	Ps.	15,669	Ps.	(24,985)

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera de consumo para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente:

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total	
<b>Saldo de cartera al 1 de enero de 2021</b>	Ps.	<b>51,453,521</b>	Ps.	<b>11,382,726</b>	Ps.	<b>2,999,210</b>	Ps.	<b>65,835,457</b>
Transferencias								
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(3,955,559)		3,955,559		—		—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(363,213)		—		363,213		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(1,869,405)		1,869,405		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		2,193,145		(2,193,145)		—		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		252,599		(252,599)		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		102,385		—		(102,385)		—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		41,759,298		1,448,809		595,885		43,803,992
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(32,129,847)		(2,570,086)		(1,102,267)		(35,802,200)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		(1,170,836)		15,274		921,205		(234,357)
Castigos		(65,031)		(183,875)		(2,134,666)		(2,383,572)
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>		2,732,637		506,255		133,900		3,372,792
Reclasificación BAC <sup>(1) (2)</sup>		3,256,691		(1,111,052)		(48,484)		2,097,155
Diferencia en cambio		(1,451)		195,067		6,262		199,878
<b>Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2021</b>	Ps.	<b>63,811,740</b>	Ps.	<b>9,828,726</b>	Ps.	<b>3,248,679</b>	Ps.	<b>76,889,145</b>
Transferencias								
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(3,939,985)		3,939,985		—		—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(456,120)		—		456,120		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(1,433,947)		1,433,947		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		2,810,585		(2,810,585)		—		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		258,837		(258,837)		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		146,229		—		(146,229)		—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		34,459,205		1,219,507		564,562		36,243,274
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(22,753,127)		(2,332,167)		(826,367)		(25,911,661)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		(788,200)		69,133		681,170		(37,897)
Castigos		(125,994)		(396,404)		(1,820,840)		(2,343,238)
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>		1,156,225		(80,679)		(477,697)		597,849
Pérdida de control de una subsidiaria <sup>(1)</sup>		(22,340,862)		(3,498,287)		(882,530)		(26,721,679)
Diferencia en cambio		549,432		164,844		(10,625)		703,651
<b>Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2022</b>	Ps.	<b>52,529,128</b>	Ps.	<b>4,928,963</b>	Ps.	<b>1,961,353</b>	Ps.	<b>59,419,444</b>

<sup>(1)</sup> Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.

<sup>(2)</sup> Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.

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

### Cartera de crédito Hipotecario

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.
<b>Saldo provisiones al 1 de enero de 2021</b>		<b>72,294</b>		<b>225,889</b>		<b>262,721</b>	<b>560,904</b>
Transferencias							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(5,944)		5,944		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(322)		—		322	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(26,501)		26,501	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		10,387		(10,387)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		14,441		(14,441)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		6,819		—		(6,819)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(5)</sup>		(7,201)		80,638		37,248	110,685
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		13,900		5,093		7,636	26,629
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)		(15,995)		(14,577)		(6,981)	(37,553)
Reversión intereses causados <sup>(3)</sup>		—		1		13,944	13,945
Diferencia en cambio		(116)		4,515		381	4,780
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>		(39,674)		33,437		76,652	70,415
Reclasificación BAC <sup>(1)(2)</sup>		56,916		(16,388)		(30,750)	9,778
Castigos del período		(1,996)		(7,094)		(18,086)	(27,176)
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Ps.</b>	<b>93,122</b>	<b>Ps.</b>	<b>286,903</b>	<b>Ps.</b>	<b>352,382</b>	<b>732,407</b>
Transferencias							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(4,775)		4,775		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(266)		—		266	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(28,228)		28,228	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		10,553		(10,553)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		70,544		(70,544)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		15,267		—		(15,267)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(4)</sup>		(55,643)		19,536		25,930	(10,177)
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		12,837		4,133		9,982	26,952
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)		(27,664)		(8,938)		(5,375)	(41,977)
Reversión intereses causados <sup>(3)</sup>		—		1		17,084	17,085
Diferencia en cambio		(4,930)		9,709		1,148	5,927
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>		(6,193)		1,917		9,998	5,722
Pérdida de control de una subsidiaria <sup>(1)</sup>		(41,518)		(173,351)		(126,763)	(341,632)
Castigos del período		(2,018)		(3,827)		(36,021)	(41,866)
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps.</b>	<b>48,763</b>	<b>Ps.</b>	<b>52,639</b>	<b>Ps.</b>	<b>251,039</b>	<b>352,441</b>

<sup>(1)</sup> Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.

<sup>(2)</sup> Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.

<sup>(3)</sup> La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE).

<sup>(4)</sup> Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2022 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2021 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2022.

31 de diciembre de 2022							
	Etapa 1 PCE 12 meses		Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado		Total
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.
		(63,752)		(17,595)		(9,268)	(90,615)

<sup>(5)</sup> Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2021.

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

31 de diciembre de 2021					
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total		
Ps. 7,918	Ps. (1,149)	Ps. 38,678	Ps.		45,447

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera hipotecaria para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente:

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
<b>Saldo de cartera al 1 de enero de 2021</b>	Ps. 18,537,882	Ps. 5,217,872	Ps. 803,017	Ps. 24,558,771
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(773,274)	773,274	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(18,990)	—	18,990	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(164,767)	164,767	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	657,398	(657,398)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	47,618	(47,618)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	39,085	—	(39,085)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	4,417,205	85,222	6,750	4,509,177
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(2,315,419)	(207,019)	(105,803)	(2,628,241)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(99,596)	22,411	76,779	(406)
Castigos	(1,996)	(7,094)	(18,086)	(27,176)
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>	708,558	198,396	37,790	944,744
Reclasificación BAC <sup>(1) (2)</sup>	1,548,735	(229,027)	188,468	1,508,176
Diferencia en cambio	43,561	199,022	12,688	255,271
<b>Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2021</b>	Ps. 22,743,149	Ps. 5,278,510	Ps. 1,098,657	Ps. 29,120,316
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(896,435)	896,435	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(13,682)	—	13,682	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(219,362)	219,362	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,954,180	(1,954,180)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	72,617	(72,617)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	67,285	—	(67,285)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	4,715,113	53,475	6,304	4,774,892
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(1,891,256)	(197,058)	(103,664)	(2,191,978)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(130,620)	39,252	83,758	(7,610)
Castigos	(2,018)	(3,827)	(36,021)	(41,866)
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>	268,497	(1,219,303)	(650,834)	(1,601,640)
Pérdida de control de una subsidiaria <sup>(1)</sup>	(10,977,834)	(1,859,006)	(383)	(12,837,223)
Diferencia en cambio	390,049	272,242	6,173	668,464
<b>Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2022</b>	Ps. 16,226,428	Ps. 1,159,795	Ps. 497,132	Ps. 17,883,355

<sup>(1)</sup> Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.

<sup>(2)</sup> Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.

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

### Cartera de Crédito de Microcrédito

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.
<b>Saldo provisiones al 1 de enero de 2021</b>	<b>Ps.</b>	<b>17,089</b>	<b>Ps.</b>	<b>60,040</b>	<b>Ps.</b>	<b>46,910</b>	<b>Ps.</b> <b>124,039</b>
Transferencias							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(5,398)		5,398		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(1,026)		—		1,026	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(28,310)		28,310	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		3,385		(3,385)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		2,304		(2,304)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		452		—		(452)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(3)</sup>		(11,869)		(18,726)		46,548	15,953
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		9,648		630		21	10,299
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)		(4,050)		(4,022)		(656)	(8,728)
Reversión intereses causados <sup>(1)</sup>		—		—		13,415	13,415
Castigos del período		(410)		(2,800)		(46,698)	(49,908)
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,740</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,291</b>	<b>Ps.</b>	<b>85,039</b>	<b>Ps.</b> <b>105,070</b>
Transferencias							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(2,285)		2,285		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(816)		—		816	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(10,682)		10,682	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		1,440		(1,440)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		2,901		(2,901)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		339		—		(339)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(2)</sup>		(3,625)		4,222		2,753	3,350
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		5,480		197		17	5,694
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)		(2,248)		(926)		(373)	(3,547)
Reversión intereses causados <sup>(1)</sup>		—		—		9,052	9,052
Castigos del período		(248)		(2,004)		(78,396)	(80,648)
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,238</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,922</b>	<b>Ps.</b>	<b>27,811</b>	<b>Ps.</b> <b>38,971</b>

<sup>(1)</sup> La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE).

<sup>(2)</sup> Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2022 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2021 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2022.

31 de diciembre de 2022							
	Etapa 1 PCE 12 meses		Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado		Total
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.
		(378)		333		(86)	(131)

<sup>(3)</sup> Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a 31 diciembre, 2020 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2021.

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

31 de diciembre de 2021						
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total			
Ps. (10,466)	Ps. (6,848)	Ps. (25)	Ps. (17,339)			

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera de microcrédito para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente:

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
<b>Saldo de cartera al 1 de enero de 2021</b>	Ps. 178,570	Ps. 143,901	Ps. 49,850	Ps. 372,321
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(49,052)	49,052	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(7,072)	—	7,072	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(87,758)	87,758	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	38,089	(38,089)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	9,424	(9,424)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	2,109	—	(2,109)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	183,192	48	4,501	187,741
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(158,470)	(35,642)	(24,868)	(218,980)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	463	5,226	20,876	26,565
Castigos	(410)	(2,800)	(46,698)	(49,908)
<b>Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2021</b>	Ps. 187,419	Ps. 43,362	Ps. 86,958	Ps. 317,739
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(27,202)	27,202	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(5,892)	—	5,892	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(26,762)	26,762	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	21,110	(21,110)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	3,683	(3,683)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	980	—	(980)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	219,226	57	34	219,317
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(177,589)	(12,754)	(17,655)	(207,998)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	6,687	2,382	10,241	19,310
Castigos	(248)	(2,004)	(78,396)	(80,648)
<b>Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2022</b>	Ps. 224,491	Ps. 14,056	Ps. 29,173	Ps. 267,720

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

### Repos e Interbancarios

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
<b>Saldo provisiones al 1 de enero de 2021</b>	Ps. 792	Ps. —	Ps. 59	Ps. 851
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(2)</sup>	(2,142)	—	—	(2,142)
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	5,670	—	—	5,670
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)	(1,934)	—	(59)	(1,993)
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021</b>	Ps. 2,386	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,386
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(1)</sup>	3	—	—	3
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	17,244	—	—	17,244
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)	(18,189)	—	—	(18,189)
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022</b>	Ps. 1,444	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,444

<sup>(1)</sup> Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2022 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2021 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2022.

31 de diciembre de 2022				
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total	
Ps. (611)	Ps. —	Ps. —	Ps. (611)	

<sup>(2)</sup> Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2021.

31 de diciembre de 2021				
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total	
Ps. 77	Ps. —	Ps. —	Ps. 77	

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

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros de los Repos e Interbancarios:

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
<b>Saldo de cartera al 1 de enero de 2021</b>	<b>Ps. 4,693,539</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 139</b>	<b>Ps. 4,693,678</b>
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	1,531,771	—	—	1,531,771
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(2,671,104)	—	—	(2,671,104)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	16,676	—	(139)	16,537
Operación discontinuada <sup>(3)</sup>	1,529	—	—	1,529
Reclasificación BAC <sup>(1) (2)</sup>	(607,582)	—	—	(607,582)
Diferencia en cambio	253,604	—	—	253,604
<b>Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Ps. 3,218,433</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 3,218,433</b>
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	23,119,916	—	1	23,119,917
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(18,982,865)	—	—	(18,982,865)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	84,916	—	—	84,916
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>	249	—	—	249
Pérdida de control de una subsidiaria <sup>(1)</sup>	(1,442,427)	—	—	(1,442,427)
Diferencia en cambio	(30,480)	—	—	(30,480)
<b>Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps. 5,967,742</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 1</b>	<b>Ps. 5,967,743</b>

<sup>(1)</sup> Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.

<sup>(2)</sup> Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros de las Inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma como se revisó anteriormente:

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

### Inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
<b>Saldo provisiones al 1 de enero de 2021</b>	Ps. 96,307	Ps. 179	Ps. —	Ps. 96,486
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(4)</sup>	(1,829)	—	—	(1,829)
Provisión de los nuevos activos originados o comprados	7,809	—	—	7,809
Activos financieros cancelados o vendidos	(8,948)	2	—	(8,946)
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>	16,821	(180)	—	16,641
Reclasificación BAC <sup>(1) (2)</sup>	12,702	1	—	12,703
Diferencia en cambio	1,116	(2)	—	1,114
<b>Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2021</b>	Ps. 123,978	Ps. —	Ps. —	Ps. 123,978
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(3)</sup>	(3,217)	—	—	(3,217)
Provisión de los nuevos activos originados o comprados	4,409	—	—	4,409
Activos financieros cancelados o vendidos	(4,870)	—	—	(4,870)
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>	2,935	—	—	2,935
Pérdida de control de una subsidiaria <sup>(1)</sup>	(111,358)	—	—	(111,358)
Diferencia en cambio	809	—	—	809
<b>Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2022</b>	Ps. 12,686	Ps. —	Ps. —	Ps. 12,686

<sup>(1)</sup> Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.

<sup>(2)</sup> Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.

<sup>(3)</sup> Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2022 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2021 con el portafolio de inversiones vigente a diciembre 31, 2022.

31 de diciembre de 2022				
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total	
Ps. (1,056)	Ps. —	Ps. —	Ps. (1,056)	

<sup>(4)</sup> Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de inversiones vigente a diciembre 31, 2021.

31 de diciembre de 2021				
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total	
Ps. (12,852)	Ps. —	Ps. —	Ps. (12,852)	

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

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros de las Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma como se revisó anteriormente:

### Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
<b>Saldo provisiones a 1 de enero de 2021</b>	Ps. 7,188	Ps. 7	Ps. —	Ps. 7,195
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(1,796)	1,796	—	—
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(4)</sup>	(2,443)	4,069	—	1,626
Provisión de los nuevos activos originados o comprados	2,179	1,443	—	3,622
Activos financieros cancelados o vendidos	(1,622)	—	—	(1,622)
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>	(1,087)	5	—	(1,082)
Reclasificación BAC <sup>(1) (2)</sup>	(417)	(5)	—	(422)
Diferencia en cambio	1,295	86	—	1,381
<b>Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2021</b>	Ps. 3,297	Ps. 7,401	Ps. —	Ps. 10,698
Impacto neto de la remediación de la provisión <sup>(3)</sup>	19,761	547	—	20,308
Provisión de los nuevos activos originados o comprados	2,198	—	—	2,198
Activos financieros cancelados o vendidos	(1,015)	(1,090)	—	(2,105)
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>	(85)	—	—	(85)
Pérdida de control de una subsidiaria <sup>(1)</sup>	(503)	—	—	(503)
Diferencia en cambio	4,910	1,509	—	6,419
<b>Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2022</b>	Ps. 28,563	Ps. 8,367	Ps. —	Ps. 36,930

<sup>(1)</sup> Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.

<sup>(2)</sup> Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.

<sup>(3)</sup> Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2022 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2021 con el portafolio de inversiones vigente a diciembre 31, 2022.

31 de diciembre de 2022			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (70)	Ps. 48	Ps. —	Ps. (22)

<sup>(4)</sup> Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de inversiones vigente a diciembre 31, 2021.

31 de diciembre de 2021			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (225)	Ps. —	Ps. —	Ps. (225)

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

## Otras cuentas por cobrar

### Metodología general

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
<b>Saldo provisiones al 1 de enero de 2021</b>	Ps.	18,136	Ps.	13,548	Ps.	107,471	Ps. 139,155
Impacto neto en la remediación de la provisión		2,378		2,865		41,515	46,758
Diferencia en cambio		(49)		358		1,223	1,532
Castigos del período		(1,526)		—		(20,760)	(22,286)
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021</b>	Ps.	18,939	Ps.	16,771	Ps.	129,449	Ps. 165,159
Impacto neto en la remediación de la provisión		7,680		2,190		48,003	57,873
Diferencia en cambio		1,748		1,240		177	3,165
Castigos del período		(3,390)		—		(37,506)	(40,896)
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022</b>	Ps.	24,977	Ps.	20,201	Ps.	140,123	Ps. 185,301

### Metodología simplificada

	Provisión	
<b>Saldo provisiones al 1 de enero de 2021</b>	Ps.	203,902
Reclasificación BAC <sup>(1) (2)</sup>		(1,157)
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>		8,659
Provisión cargada a resultados		30,039
Recuperación de otras cuentas por cobrar		(5,157)
Castigos		(25,951)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera		7,308
<b>Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2021</b>	Ps.	217,643
Pérdida de control de una subsidiaria <sup>(1)</sup>		(33,024)
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>		469
Liquidación de entidades		(1,592)
Provisión cargada a resultados		27,519
Recuperación de otras cuentas por cobrar		(6,751)
Castigos		(7,948)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera		799
<b>Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2022</b>	Ps.	197,115

<sup>(1)</sup> Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.

<sup>(2)</sup> Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.

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

### Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
<b>Saldo provisiones al 1 de enero de 2021</b>	<b>Ps. 57,226</b>	<b>Ps. 8,679</b>	<b>Ps. 1,488</b>	<b>Ps. 67,393</b>
Transferencias:				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(1,260)	1,260	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(132)	—	132	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(169)	169	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	36	(36)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	4,585	(4,585)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	84	—	(84)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión	(26,378)	830	(4,755)	(30,303)
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas	12,057	4,025	4,924	21,006
Diferencia en cambio	(264)	—	1	(263)
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>	(290)	(8)	4,138	3,840
Pérdida de control de una subsidiaria <sup>(1)</sup>	288	29	51	368
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Ps. 45,916</b>	<b>Ps. 10,097</b>	<b>Ps. 6,028</b>	<b>Ps. 62,041</b>
Transferencias:				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(558)	558	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(57)	—	57	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(211)	211	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	34	(34)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	3,379	(3,379)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	289	—	(289)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión	(7,419)	(2,264)	(1,218)	(10,901)
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas	17,204	1,826	(41)	18,989
Diferencia en cambio	202	1	—	203
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>	(45)	(63)	(133)	(241)
Pérdida de control de una subsidiaria <sup>(1)</sup>	(751)	(138)	(4,292)	(5,181)
<b>Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps. 58,160</b>	<b>Ps. 6,461</b>	<b>Ps. 289</b>	<b>Ps. 64,910</b>

<sup>(1)</sup> Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.

## 4.1.6 Concentración de riesgo de crédito

### Cartera de créditos

#### Políticas para prevenir concentraciones excesivas del riesgo de crédito

Para prevenir concentraciones excesivas de riesgo de crédito a nivel individual, de grupo económico, de país o de sectores económicos, cada banco de Grupo Aval mantiene índices actualizados para limitar la concentración. El límite de exposición de una subsidiaria bancaria de Grupo Aval a un cliente individual o grupo económico depende del perfil de riesgo del cliente (o grupo económico), la naturaleza del riesgo del deudor y la experiencia de cada subsidiaria bancaria en un mercado específico o sector.

El control del riesgo de concentración es clave para el proceso de gestión de riesgos. Las subsidiarias bancarias de Grupo Aval monitorean el grado de concentración del riesgo de crédito por sector y cliente individual o grupo.

Para evitar la concentración de riesgo de crédito a nivel de Grupo Aval, la administración recae en la Vicepresidencia de Riesgo de Crédito o su equivalente de las subsidiarias del sector financiero, que consolida y controla las exposiciones de riesgo de crédito de todas las subsidiarias financieras para determinar los niveles máximos de concentración.

De conformidad con las regulaciones colombianas, los bancos en Colombia no pueden otorgar préstamos no garantizados a los prestatarios, que en forma conjunta excedan el 10% del capital regulatorio del banco calculado de acuerdo con las regulaciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Los préstamos pueden superar el 10% del capital regulatorio del banco cuando están garantizados por colaterales aceptables.

#### Concentración por sector económico

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos del Grupo Aval por destino económico al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

Sector	31 de diciembre de 2022			31 de diciembre de 2021		
	Ps.		%	Ps.		%
Servicios consumo	Ps.	84,466,684	44.8%	Ps.	112,664,061	48.7 %
Servicios comerciales		42,542,019	22.6%		47,289,524	20.4 %
Construcción		14,438,349	7.7%		16,207,343	7.0 %
Comida, bebidas y tabaco		7,843,322	4.2%		10,734,796	4.6 %
Otras industrias y productos manufacturados		7,006,245	3.7%		9,011,548	3.9 %
Transporte y comunicaciones		6,567,477	3.5%		7,762,906	3.4 %
Servicios públicos		5,672,379	3.0%		6,526,252	2.8 %
Productos químicos		5,422,364	2.9%		4,905,552	2.1 %
Gobierno		5,252,429	2.8%		4,496,895	1.9 %
Agricultura, ganadería, caza, cultura y pesca		4,448,738	2.4%		5,831,197	2.5 %
Comercio y turismo		1,650,721	0.9%		2,697,992	1.2 %
Productos de minería y petróleo		1,226,418	0.6%		1,003,516	0.4 %
Otros		1,776,216	0.9%		2,441,855	1.1 %
<b>Total por sector económico</b>	<b>Ps.</b>	<b>188,313,361</b>	<b>100.0%</b>	<b>Ps.</b>	<b>231,573,437</b>	<b>100.0 %</b>

#### Concentración por país

El detalle del riesgo crediticio a nivel de Grupo Aval en las diferentes áreas geográficas determinadas de acuerdo con el domicilio del deudor, sin tener en cuenta las provisiones para pérdidas crediticias al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

31 de diciembre 2022	Comercial		Consumo		Hipotecario		Microcrédito		Repos e interbancarios		Total	
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		Ps.			
Colombia	Ps.	86,114,887	Ps.	55,387,762	Ps.	13,944,236	Ps.	267,720	Ps.	5,786,796	Ps.	161,501,401
Panamá		10,318,304		4,030,766		3,936,629		—		177,090		18,462,789
Estados Unidos		5,063,368		6		—		—		—		5,063,374
Guatemala		225,105		—		—		—		—		225,105
Costa Rica		212,701		829		2,490		—		3,857		219,877
Honduras		77,035		—		—		—		—		77,035
El Salvador		56,066		—		—		—		—		56,066
Nicaragua		—		—		—		—		—		—
Otros países		2,707,633		81		—		—		—		2,707,714
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>104,775,099</b>	<b>Ps.</b>	<b>59,419,444</b>	<b>Ps.</b>	<b>17,883,355</b>	<b>Ps.</b>	<b>267,720</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,967,743</b>	<b>Ps.</b>	<b>188,313,361</b>

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

31 de diciembre 2021	Comercial		Consumo		Hipotecario		Microcrédito		Repos e interbancarios		Total	
Colombia	Ps.	73,778,600	Ps.	47,488,265	Ps.	11,687,157	Ps.	317,739	Ps.	1,645,364	Ps.	134,917,125
Panamá		14,955,358		10,905,167		6,197,405		—		211,493		32,269,423
Costa Rica		8,175,904		6,662,962		5,737,863		—		38,379		20,615,108
Guatemala		8,609,322		4,072,181		2,458,318		—		16,712		15,156,533
Honduras		5,224,346		3,144,701		1,350,711		—		385,660		10,105,418
El Salvador		3,707,305		3,482,727		1,277,469		—		65,090		8,532,591
Estados Unidos		4,119,960		11		—		—		796,009		4,915,980
Nicaragua		2,027,088		1,133,029		411,393		—		9		3,571,519
Otros países		1,429,921		102		—		—		59,717		1,489,740
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>122,027,804</b>	<b>Ps.</b>	<b>76,889,145</b>	<b>Ps.</b>	<b>29,120,316</b>	<b>Ps.</b>	<b>317,739</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,218,433</b>	<b>Ps.</b>	<b>231,573,437</b>

### Concentración por moneda

A continuación, se presenta la clasificación de la cartera de créditos por tipo de moneda:

31 de diciembre 2022	Pesos colombianos		Moneda extranjera		Total	
Comercial	Ps.	77,500,547	Ps.	27,274,552	Ps.	104,775,099
Consumo		55,306,497		4,112,947		59,419,444
Hipotecario		13,944,125		3,939,230		17,883,355
Microcrédito		267,720		—		267,720
Repos e interbancarios		5,595,142		372,601		5,967,743
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>Ps.</b>	<b>152,614,031</b>	<b>Ps.</b>	<b>35,699,330</b>	<b>Ps.</b>	<b>188,313,361</b>

31 de diciembre 2021	Pesos colombianos		Moneda extranjera		Total	
Comercial	Ps.	67,590,199	Ps.	54,437,605	Ps.	122,027,804
Consumo		47,424,440		29,464,705		76,889,145
Hipotecario		11,687,028		17,433,288		29,120,316
Microcrédito		317,739		—		317,739
Repos e interbancarios		1,078,774		2,139,659		3,218,433
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>Ps.</b>	<b>128,098,180</b>	<b>Ps.</b>	<b>103,475,257</b>	<b>Ps.</b>	<b>231,573,437</b>

A diciembre 2022, la cartera de préstamos en moneda extranjera representa el 19.0% del total de la cartera, equivalente a US\$ 7,421. En diciembre 2021 representaba el 44.7%, equivalente a US\$ 25,991.

### Inversiones en títulos de deuda

Las entidades de Grupo Aval monitorean la concentración de riesgo por sector y ubicación geográfica del emisor. Un análisis de las concentraciones

de riesgo para las inversiones de renta fija se detalla a continuación.

### Concentración por sector

#### Títulos de deuda negociables (Ver nota 8.1)

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2022 y 2021:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
<b>En Pesos Colombianos</b>				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps.	2,743,473	Ps.	2,746,240
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano		194,150		249,510
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		607,368		1,208,661
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		11,349		9,388
Otros		24,515		34,034
<b>Total En Pesos Colombianos</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,580,855</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,247,833</b>
<b>En Moneda Extranjera</b>				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps.	77,928	Ps.	11,712
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		57,600		213,863
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		44,439		267,815
Otros		65		64
<b>Total En Moneda Extranjera</b>	<b>Ps.</b>	<b>180,032</b>	<b>Ps.</b>	<b>493,454</b>
<b>Total títulos de deuda con cambios en resultados</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,760,887</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,741,287</b>

#### Títulos de deuda mandatorios a valor razonable con cambios en PYG (Ver nota 9.1)

La siguiente tabla incluye inversiones en titularizaciones hipotecarias medidos a VRPYG porque los flujos contractuales remanentes de estos instrumentos no son solo capital e intereses al 31 de diciembre 2022 y 2021:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
<b>En Pesos Colombianos</b>				
Otros	Ps.	1,378	Ps.	—
<b>Total títulos de deuda mandatorios a VRPYG</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,378</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>

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

### Títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2022 y 2021:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
<b>En Pesos Colombianos</b>				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps.	13,025,432	Ps.	13,897,802
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano		278,335		289,582
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		707,630		877,265
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		5,233		16,040
Otros		310,160		350,386
<b>Total En Pesos Colombianos</b>	<b>Ps.</b>	<b>14,326,790</b>	<b>Ps.</b>	<b>15,431,075</b>
<b>En Moneda Extranjera</b>				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps.	2,527,440	Ps.	2,173,960
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano		510,913		533,332
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		3,396,455		12,732,664
Emitidos o garantizados por bancos centrales		194,098		1,857,718
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		915,274		3,327,659
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		48,574		721,670
Otros		542,261		715,788
<b>Total En Moneda Extranjera</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,135,015</b>	<b>Ps.</b>	<b>22,062,791</b>
<b>Total títulos de deuda a VRORI</b>	<b>Ps.</b>	<b>22,461,805</b>	<b>Ps.</b>	<b>37,493,866</b>

### Títulos de deuda a costo amortizado

El saldo de inversiones en activos financieros en títulos de deuda a costo amortizado incluye lo siguiente a 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
<b>En Pesos Colombianos</b>				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps.	2,299,618	Ps.	1,569,076
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano		4,509,839		3,696,298
Otros		38,756		39,973
<b>Total En Pesos Colombianos</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,848,213</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,305,347</b>
<b>En Moneda Extranjera</b>				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps.	33,453	Ps.	27,866
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		2,618,656		148,087
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		237,537		266,411
Otros		33,633		27,359
<b>Total En Moneda Extranjera</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,923,279</b>	<b>Ps.</b>	<b>469,723</b>
<b>Total títulos de deuda a costo amortizado</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,771,492</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,775,070</b>

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

### Concentración de inversiones en títulos de deuda por país del emisor

	A diciembre 31 de 2022		A diciembre 31 de 2021	
Colombia	Ps.	28,040,520	Ps.	28,234,132
Panamá		4,381,752		3,925,627
USA		2,213,308		2,649,544
BLADEX		277,501		222,023
Brasil		264,073		735,442
México		221,754		344,855
Costa Rica		143,513		4,953,097
Chile		115,033		257,825
Corporación Andina de Fomento (CAF)		111,124		114,936
Perú		102,190		97,145
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)		89,266		92,249
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A. (CIFI)		26,935		27,008
Paraguay		8,593		7,789
Guatemala		—		2,275,076
Honduras		—		2,088,894
Nicaragua		—		1,139,903
El Salvador		—		816,076
Republica Dominicana		—		20,547
Central American Bank Economic Integration		—		8,055
<b>Total inversiones en títulos de deuda</b>	<b>Ps.</b>	<b>35,995,562</b>	<b>Ps.</b>	<b>48,010,223</b>

### Concentración de la deuda soberana

Como regla general, Grupo Aval considera que el riesgo soberano es el riesgo asumido por los depósitos en los bancos centrales (incluidos los depósitos obligatorios), las inversiones en emisiones de deuda del gobierno colombiano y el riesgo que surge de las transacciones con entidades del sector público que tienen las siguientes características: sus fondos se obtienen solo de los ingresos fiscales; están legalmente reconocidas como entidades directamente incluidas en el sector gubernamental; y sus actividades son de carácter no comercial.

La exposición al riesgo soberano surge principalmente de las obligaciones de las subsidiarias bancarias del Grupo Aval de mantener ciertos depósitos obligatorios

en los bancos centrales y de los portafolios de renta fija mantenidas como parte de la estrategia de gestión del riesgo estructural de tasa de interés en el balance general y en los libros de trading de la tesorería. La mayoría de estas exposiciones están denominadas en pesos colombianos y se financian mediante acuerdos de recompra denominados en pesos colombianos o depósitos de clientes.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el portafolio de inversiones de activos financieros en instrumentos de deuda está compuesta principalmente por valores emitidos o garantizados por entidades de la República de Colombia y emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano, que representan el 72.70% y el 52.42%, respectivamente, del total del portafolio.

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

A continuación, se muestra el detalle del portafolio de deuda soberana de Grupo Aval emitida por los gobiernos centrales por país:

	31 de diciembre de 2022		%	31 de diciembre de 2021		%
<b>Grado de inversión <sup>(1)</sup></b>						
Colombia	Ps.	17,942,244	74.26 %	Ps.	18,186,643	54.50 %
Panamá		1,126,942	4.66 %		1,861,644	5.58 %
Perú		—	— %		4,436	0.01 %
México		19,552	0.08 %		55,063	0.16 %
Estados Unidos de América		2,213,308	9.16 %		1,711,046	5.13 %
<b>Total Grado de inversión</b>	<b>Ps.</b>	<b>21,302,046</b>	<b>88.16 %</b>	<b>Ps.</b>	<b>21,818,832</b>	<b>65.38 %</b>
<b>Especulativo <sup>(2)</sup></b>						
Brasil		32,834	0.14 %		30,507	0.09 %
Colombia		2,731,647	11.31 %		2,212,146	6.63 %
Chile		—	— %		3,838	0.01 %
Costa Rica		94,871	0.39 %		4,830,529	14.47 %
Honduras		—	— %		1,986,864	5.96 %
Guatemala		—	— %		1,555,159	4.66 %
El Salvador		—	— %		761,743	2.28 %
Nicaragua		—	— %		173,563	0.52 %
<b>Total Especulativo</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,859,352</b>	<b>11.84 %</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,554,349</b>	<b>34.62 %</b>
	<b>Ps.</b>	<b>24,161,398</b>	<b>100.00 %</b>	<b>Ps.</b>	<b>33,373,181</b>	<b>100.00 %</b>

A continuación, se muestra el detalle de las inversiones de Grupo Aval emitidas por los bancos centrales:

	31 de diciembre de 2022		%	31 de diciembre de 2021		%
<b>Grado de inversión <sup>(1)</sup></b>						
Panamá <sup>(3)</sup>	Ps.	194,098	100.00 %	Ps.	251,370	13.53 %
<b>Total Grado de inversión</b>	<b>Ps.</b>	<b>194,098</b>	<b>100.00 %</b>	<b>Ps.</b>	<b>251,370</b>	<b>13.53 %</b>
<b>Especulativo <sup>(2)</sup></b>						
Guatemala	Ps.	—	— %	Ps.	605,864	32.61 %
Costa Rica		—	— %		43,007	2.32 %
Nicaragua		—	— %		957,478	51.54 %
<b>Total Grado de inversión</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>— %</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,606,349</b>	<b>86.47 %</b>
<b>Total riesgo soberano</b>	<b>Ps.</b>	<b>24,161,398</b>	<b>100.00 %</b>	<b>Ps.</b>	<b>34,979,530</b>	<b>100.00 %</b>

<sup>(1)</sup> El grado de inversión incluye calificación de riesgo de Fitch Ratings Colombia S.A. de F1+ a F3, BRC de Colombia de BRC 1+ a BRC 3 y Standard & Poor's de AAA a BBB-.

<sup>(2)</sup> El grado especulativo incluye calificación de riesgo de Fitch Ratings Colombia S.A. de B a E, BRC de Colombia de BRC 4 a BRC 6 y Standard & Poor's de BB+ a D.

<sup>(3)</sup> Estas inversiones corresponden al Banco Nacional de Panamá que es el Banco oficial y tiene funciones de Banco Central, sin embargo, no tiene potestad para hacer emisión de moneda ni de requerimientos de reservas.

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

#### 4.1.7 Modificación de activos financieros – Procesos de reestructuración de operaciones de crédito por problemas financieros del deudor

Cada subsidiaria financiera del Grupo Aval realiza periódicamente, a solicitud del cliente, reestructuraciones de obligaciones. Dichas reestructuraciones generalmente consisten en extensiones de plazos, disminución de las tasas de interés, cancelación parcial de deuda o pago con activos del deudor o garante.

Las subsidiarias del sector financiero siguen definiciones y políticas en este proceso de gestión, de modo que se realizan de acuerdo con las mejores prácticas y en estricto cumplimiento de los requisitos reglamentarios. En relación con esto, las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen una política detallada con respecto a las transacciones antes mencionadas.

El objetivo de otorgar tales reestructuraciones es proporcionar al cliente una alternativa viable para cumplir con sus obligaciones con el banco y adaptarse a las condiciones cambiantes.

Cuando se reestructura un préstamo debido a dificultades financieras del deudor, la deuda se marca dentro de los registros de cada banco como un crédito reestructurado de acuerdo con los reglamentos de la Superintendencia Financiera. El proceso de reestructuración tiene un impacto negativo en la calificación del deudor, que solo puede mejorarse cuando el cliente ha cumplido durante un periodo prudente con los términos de las reestructuraciones, su condición financiera ha mejorado o cuando se han obtenido suficientes garantías adicionales.

Los préstamos reestructurados se incluyen para la evaluación de deterioro y la determinación de provisiones. Sin embargo, la calificación de un crédito como reestructurado no implica necesariamente que su calificación esté deteriorada, porque en algunos casos se obtienen nuevas garantías que respaldan la obligación.

A continuación, se presenta el saldo de préstamos reestructurados al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

Créditos reestructurados	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Moneda local	Ps. 3,081,868	Ps. 2,301,239
Moneda extranjera	1,647,947	6,942,286
<b>Total, reestructurados</b>	<b>Ps. 4,729,815</b>	<b>Ps. 9,243,525</b>

#### 4.1.8 Recepción de bienes recibidos en pago

Cuando los procesos de cobros persuasivos o de reestructuración de créditos no tienen resultados satisfactorios dentro de tiempos prudenciales, se procede a efectuar su cobro por vía jurídica o se llega a acuerdos con el cliente para la recepción de bienes en pago. Cada banco tiene políticas claramente establecidas

para la recepción de bienes en pago y cuenta con departamentos separados especializados en el manejo de estos casos, la recepción de bienes en pago y su posterior venta.

Durante los periodos terminados en 31 de diciembre 2022 y 2021, el siguiente es el detalle de los bienes recibidos en pago y vendidos en dichos periodos:

	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Bienes recibidos en pago	Ps. 88,482	Ps. 212,191
Bienes vendidos	50,019	95,042

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

#### 4.1.9 Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

En el desarrollo de sus operaciones normales, Grupo Aval y sus subsidiarias financieras otorgan garantías y cartas de crédito a sus clientes, en los cuales se comprometen irrevocablemente a hacer pagos a terceros en caso de que los clientes no cumplan con sus obligaciones con dichos terceros. El otorgamiento de las garantías y cartas de crédito está sujeto a las mismas políticas de aprobación de desembolso de préstamos en cuanto a calidad crediticia de los clientes y las garantías requeridas de acuerdo con las circunstancias de cada cliente.

Los compromisos para extensión de créditos representan porciones no usadas de autorizaciones para extender créditos en la forma de préstamos, uso de tarjetas de crédito, cupos de sobregiro y cartas de crédito. Con respecto al riesgo de crédito sobre

compromisos para extender líneas de crédito, Grupo Aval está potencialmente expuesto a riesgo de crédito, en un monto igual al monto total de los compromisos no usados, si el monto no usado fuera a ser retirado totalmente; sin embargo, el monto de la pérdida es menor que el monto total de los compromisos no usados puesto que la mayoría de los compromisos para extender los créditos son contingentes a que el cliente mantenga los estándares específicos de riesgos de crédito.

Los saldos pendientes de las líneas de crédito no usadas y garantías no necesariamente representan futuros requerimientos de desembolsos porque dichos cupos pueden expirar y no ser usados total o parcialmente.

El siguiente es el detalle de las garantías, cartas de crédito y compromisos de créditos en líneas de crédito no usados al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

#### Compromisos en líneas de crédito no usados

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
	Monto nominal		Monto nominal	
Garantías	Ps.	4,679,653	Ps.	4,886,575
Cartas de crédito no usadas		1,203,070		1,366,444
Cupos de sobregiros		2,491,299		2,064,096
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados		11,861,422		29,541,882
Otros		10,772,725		10,077,324
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>31,008,169</b>	<b>Ps.</b>	<b>47,936,321</b>

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

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
Pesos colombianos	Ps.	25,497,816	Ps.	22,073,167
Dólares		5,480,746		25,465,480
Euros		27,934		15,650
Otros		1,673		382,024
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>31,008,169</b>	<b>Ps.</b>	<b>47,936,321</b>

#### 4.1.10 Compensación de activos financieros con pasivos financieros

Las revelaciones establecidas en las siguientes tablas incluyen activos y pasivos financieros que:

- están compensados en el estado de situación financiera del Grupo; o
- están sujetos a un acuerdo maestro de compensación ejecutable o acuerdo similar que cubra instrumentos financieros similares, independientemente de si están compensados en el estado de situación financiera.

Los “acuerdos similares” incluyen los acuerdos de compensación de derivados, los acuerdos maestros de recompra globales y los acuerdos maestros globales de préstamos de valores. Los instrumentos financieros similares incluyen derivados, acuerdos de venta y recompra, acuerdos de venta inversa y recompra, y acuerdos de préstamo y préstamo de valores. Los instrumentos financieros, tales como préstamos y depósitos, no se revelan en las siguientes tablas a menos que se compensen en el estado de situación financiera.

Los acuerdos ISDA y los acuerdos maestros de compensación similares no cumplen con los criterios de compensación en el estado de situación financiera. Esto se debe a que crean para las partes del acuerdo un derecho de compensación de importes reconocidos que solo se puede hacer cumplir tras un evento de incumplimiento, insolvencia o quiebra del Grupo o las contrapartes o siguiendo otros eventos predeterminados. Además, el Grupo y sus contrapartes no tienen la intención de

liquidar sobre una base neta o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

El Grupo recibe y otorga garantías en efectivo y valores negociables con respecto a las siguientes transacciones:

- Derivados; y
- Contratos de venta y recompra, y acuerdos de venta y recompra inversa.

Esta garantía está sujeta a los términos estándar de la industria, que incluyen, cuando corresponde, un anexo de apoyo crediticio de ISDA. Esto significa que los valores recibidos / otorgados como garantía pueden ser prometidos o vendidos durante el término de la transacción, pero deben devolverse al vencimiento de la transacción. Los términos también otorgan a cada parte el derecho a rescindir las transacciones relacionadas en caso de que la contraparte no publique las garantías.

Los montos brutos de los activos financieros y pasivos financieros y sus montos netos revelados en las tablas anteriores se han medido en el estado de situación financiera sobre las siguientes bases:

- Activos y pasivos derivados - valor razonable;
- Activos y pasivos resultantes de acuerdos de venta y recompra, acuerdos repo y de recompra y préstamos de valores y préstamos: costo amortizado;

El siguiente es un detalle de los instrumentos financieros sujetos a compensación y requeridos contractualmente al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

#### 31 de diciembre de 2022

	Importes brutos de activos financieros reconocidos	Importes brutos de pasivos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de activos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto
				Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	
<b>Activos</b>						
Instrumentos financieros derivados	Ps. 2,062,259	Ps. —	Ps. 2,062,259	Ps. (1,509,856)	Ps. (370,249)	Ps. 182,154
Operaciones de repo y simultáneas	5,343,325	—	5,343,325	(4,882,569)	(47,169)	413,587
<b>Total</b>	<b>Ps. 7,405,584</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 7,405,584</b>	<b>Ps. (6,392,425)</b>	<b>Ps. (417,418)</b>	<b>Ps. 595,741</b>

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos	Importes brutos de activos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto
				Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo entregado	
<b>Pasivos</b>						
Instrumentos financieros derivados	Ps. 1,761,174	Ps. —	Ps. 1,761,174	Ps. (265,295)	Ps. (316,446)	Ps. 1,179,433
Operaciones de repo y simultáneas	8,348,068	—	8,348,068	(11,091,726)	(1,325,386)	(4,069,044)
<b>Total</b>	<b>Ps. 10,109,242</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 10,109,242</b>	<b>Ps. (11,357,021)</b>	<b>Ps. (1,641,832)</b>	<b>Ps. (2,889,611)</b>

## 31 de diciembre de 2021

	Importes brutos de activos financieros reconocidos		Importes brutos de pasivos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de activos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera		Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto				
	Ps.			Ps.		Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido					
<b>Activos</b>												
Instrumentos financieros derivados	Ps.	1,207,157	Ps.	—	Ps.	1,207,157	Ps.	(581,595)	Ps.	(30,314)	Ps.	595,248
Operaciones de repo y simultáneas		952,548		—		952,548		(915,461)		(24,941)		12,146
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,159,705</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,159,705</b>	<b>Ps.</b>	<b>(1,497,056)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(55,255)</b>	<b>Ps.</b>	<b>607,394</b>

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos		Importes brutos de activos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera		Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto				
	Ps.			Ps.		Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo entregado					
<b>Pasivos</b>												
Instrumentos financieros derivados	Ps.	1,105,723	Ps.	—	Ps.	1,105,723	Ps.	(179,437)	Ps.	(202,140)	Ps.	724,146
Operaciones de repo y simultáneas		9,449,943		—		9,449,943		(11,044,441)		(865,793)		(2,460,291)
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,555,666</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,555,666</b>	<b>Ps.</b>	<b>(11,223,878)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(1,067,933)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(1,736,145)</b>

## 4.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de que las Entidades incurran en pérdidas asociadas a la disminución del valor de sus portafolios del Libro de Tesorería por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones.

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corficolombiana, Porvenir, las compañías fiduciarias de los Bancos y de Corficolombiana) participan activamente en los mercados monetarios, mercados de divisas y mercado de capitales para sus dos libros (libro de la gestión del riesgo de balance y libro de trading) y para proporcionar servicios financieros a sus clientes. Esto se hace sujeto a políticas establecidas y niveles de riesgo. En ese sentido, se administran diferentes portafolios de activos financieros dentro de los límites permitidos y los niveles de riesgo.

El riesgo de mercado surge de las posiciones abiertas de las subsidiarias financieras de Grupo Aval en portafolios de inversión de títulos de deuda, instrumentos financieros derivados y acciones. Estos riesgos se crean por cambios en factores como las tasas de interés, la inflación, las tasas de cambio, los precios de las acciones, los márgenes crediticios de los instrumentos financieros y su volatilidad, así como la liquidez en los mercados donde opera Grupo Aval.

Las distintas unidades de negocios y las tesorerías son responsables de garantizar que las exposiciones al riesgo de mercado estén bien administradas y sean prudentes. Los grupos de administración de riesgos y la gerencia ayudan a garantizar que estos riesgos se midan y se monitorean de cerca. Una variedad de límites y controles están diseñados para controlar el riesgo de precio y liquidez. El riesgo de mercado se monitorea a través de varias medidas: estadísticamente (utilizando modelos de Valor en Riesgo y medidas analíticas relacionadas); a través de sensibilidad de las posiciones; y a través de las pruebas de estrés periódicas realizadas, en colaboración con las unidades de negocio, por las áreas de Riesgo de Mercado. Los riesgos materiales identificados por estos procesos se resumen en informes producidos por las áreas de Riesgo de Mercado los cuales son distribuidos y discutidos con la alta gerencia.

## 4.2.1 Riesgo del libro de trading

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval negocian instrumentos financieros por varias razones. Las siguientes son las principales:

- Ofrecer productos adaptados a las necesidades específicas del cliente. Algunos de estos productos están diseñados para cubrir los riesgos financieros de los clientes.
- Aprovechar el arbitraje entre diferentes curvas de rendimiento, activos y mercados, para obtener retornos con un uso adecuado del capital.

- Cubrir posiciones de riesgo de activos y pasivos en posiciones propias, actuar en nombre de los clientes o aprovechar oportunidades de arbitraje principalmente en divisas y tasas de interés tanto en el mercado local como en el extranjero.

Al llevar a cabo estas operaciones, las subsidiarias financieras de Grupo Aval asumen riesgos, dentro

de un conjunto de límites predeterminados. Estos riesgos se mitigan con el uso de productos derivados y otros instrumentos financieros que son monitoreados permanentemente por las áreas de riesgo.

El siguiente es un desglose de los activos y pasivos financieros de Grupo Aval expuestos al riesgo de trading al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
<b>Activos financieros a valor razonable</b>		
<b>Activos financieros de deuda</b>		
Inversiones en títulos de deuda negociables	Ps. 3,760,887	Ps. 4,741,287
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	1,378	—
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	22,461,805	37,493,866
<b>Total, inversiones en títulos de deuda</b>	<b>Ps. 26,224,070</b>	<b>Ps. 42,235,153</b>
Instrumentos derivados activos de negociación	Ps. 2,041,405	Ps. 1,162,909
Instrumentos derivados activos de cobertura	20,854	44,248
<b>Total, activos financieros</b>	<b>Ps. 28,286,329</b>	<b>Ps. 43,442,310</b>
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>		
Instrumentos derivados pasivos de negociación	1,757,606	1,049,910
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	3,568	55,813
<b>Total, pasivos financieros</b>	<b>1,761,174</b>	<b>1,105,723</b>
<b>Posición neta</b>	<b>Ps. 26,525,155</b>	<b>Ps. 42,336,587</b>

#### 4.2.2 Descripción de objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo de trading

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval participan en el mercado monetario, mercados de divisas y mercados de capital para satisfacer sus necesidades y las de sus clientes, de conformidad con las políticas establecidas y los niveles de riesgo. En este sentido, gestionan diferentes portafolios de activos financieros.

Los riesgos asumidos por las subsidiarias financieras de Grupo Aval en transacciones relacionadas con la negociación o el libro de tesorería son consistentes con la estrategia comercial general el cual se basa en la profundidad del mercado para cada instrumento, su impacto en los activos ponderados por riesgo y en el capital regulatorio, el presupuesto de ganancias establecido para cada unidad de negocios y la estructura del estado de situación financiera.

Las estrategias del portafolio se establecen sobre la base de límites aprobados, en un esfuerzo por equilibrar la relación riesgo / retorno. Además, existe una estructura de límites coherente con la filosofía general del Grupo Aval y están basadas en niveles de capital, el rendimiento y la tolerancia al riesgo.

El Sistema de Gestión de Riesgo de Mercado (SARM) permite a las subsidiarias financieras de Grupo Aval identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado al que están expuestos al llevar a cabo sus operaciones.

Existen varios escenarios en los que las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas a riesgos del portafolio de trading.

- Tasa de interés

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de tasa de interés como resultado de sus actividades de creación de mercado y posiciones propias en instrumentos financieros sensibles a la tasa de interés (por ejemplo, el riesgo derivado de cambios en el nivel o la volatilidad implícita de las tasas de interés, el momento de los pagos anticipados de hipotecas, la forma de la curva de rendimiento y los spreads de crédito para instrumentos sensibles a riesgo de crédito). Este riesgo incluye el riesgo del reprecio para aquellas tasas variables. Adicionalmente, como parte de la gestión de riesgo de tasa de interés se han establecido al interior de las subsidiarias comités de gestión de activos y pasivos

en el cual se hace seguimiento al desempeño de las estrategias definidas.

- Tasa de cambio

Los portafolios de las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de tipo de cambio y al riesgo de volatilidad implícita como resultado de la negociación de los mercados en monedas extranjeras y por mantener dichas posiciones de divisas.

- Riesgo de precio instrumentos de patrimonio y en fondos mutuos de inversión

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de precio de las acciones en inversiones específicas y en los fondos mutuos de inversión.

#### 4.2.2.1 Gestión del riesgo

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval administran sus posiciones del portafolio de trading al emplear una variedad de estrategias de mitigación de riesgos. Estas estrategias incluyen la diversificación de las exposiciones de riesgo y la cobertura a través de la compra o venta de posiciones en valores relacionados e instrumentos financieros, incluida una variedad de productos derivados (por ejemplo, futuros, forwards, swaps y opciones). Las subsidiarias financieras administran el riesgo de mercado asociado con sus actividades de trading de una manera descentralizada, a pesar de que el Holding financiero realiza seguimiento a los niveles de riesgo asumidos.

La Alta Gerencia y la Junta Directiva de las subsidiarias financieras desempeñan un papel activo en la administración y control del riesgo. Lo hacen analizando un protocolo de informes establecidos y presidiendo una serie de comités que supervisan, tanto técnica como fundamentalmente, las diferentes variables que influyen en los mercados nacionales y extranjeros. Este proceso está destinado a apoyar las decisiones estratégicas.

Analizar y monitorear los riesgos que las subsidiarias financieras de Grupo Aval asumen en sus operaciones es esencial para la toma de decisiones y para evaluar los efectos potenciales en resultados. Es necesario un análisis continuo de las condiciones macroeconómicas para lograr una combinación ideal de riesgo, rendimiento y liquidez.

Los riesgos asumidos en las operaciones financieras se reflejan en una estructura de límites que incluye diferentes tipos de instrumentos, estrategias comerciales específicas, la profundidad de los mercados en que operan las subsidiarias financieras de Grupo Aval, el impacto en los activos ponderados por riesgo y el capital regulatorio, así como la estructura del balance, de acuerdo con sus modelos de riesgo. Estos

límites son monitoreados e informados a las diferentes instancias de gobiernos de las subsidiarias financieras de Grupo Aval.

Con el fin de minimizar los riesgos de tasa de interés y de tasa de cambio en posiciones y transacciones específicas, las subsidiarias financieras de Grupo Aval administran estrategias de cobertura tomando posiciones en instrumentos derivados, tales como como non delivery forward (NDF) sobre valores, transacciones del mercado monetario y contratos forward de divisas.

#### 4.2.2.2 Métodos utilizados para medir el riesgo de mercado

El área de riesgo de mercado revisa de forma independiente los portafolios de trading de la entidad de manera regular desde una perspectiva de riesgo de mercado utilizando el VaR (modelo interno y regulatorio) y otras medidas de análisis de riesgo tanto cuantitativos como cualitativos. Cada tesorería y las áreas de riesgo de mercado también utilizan, según corresponda, medidas como la sensibilidad a los cambios en las tasas de interés, los precios y la volatilidad implícita para monitorear e informar las exposiciones de riesgo de mercado. Las pruebas de estrés, las cuales miden el impacto en el valor de los portafolios existentes por cambios específicos en los factores del mercado para ciertos productos, se realizan y son revisadas por las áreas de riesgo y de tesorería. Los informes que resumen las exposiciones de riesgo son producidos por las áreas de riesgo de mercado y se difunden a la alta gerencia.

Las Juntas Directivas y los Comités de Riesgo de las subsidiarias financieras de Grupo Aval aprueban los límites con base en el valor en riesgo relacionado con el presupuesto anual.

##### *VaR regulatorio (cálculo regulatorio)*

El cálculo del VaR regulatorio se usa principalmente para computar la relación de solvencia de la Superintendencia Financiera. Cada banco utiliza el modelo regulatorio para fines de capital; sin embargo, mantienen modelos internos para administrar sus decisiones diarias de riesgo y ganancias.

La metodología de la Superintendencia Financiera se basa en el modelo de Basilea II. Este modelo se aplica solo al portafolio de trading de las subsidiarias financieras y excluyen las inversiones registradas en clasificación diferente a negociables. El riesgo de mercado total se calcula diariamente agregando el VaR para cada categoría de exposición de riesgo en un horizonte de diez días utilizando factores de riesgo calculados en escenarios extremos de estrés de mercado. El VaR del final de mes hace parte del cálculo del coeficiente de capital adecuado (según lo establecido en el Decreto 2555 de 2010). Las reglas de la Superintendencia Financiera de Colombia requieren que las subsidiarias financieras calculen el VaR para los siguientes factores de riesgo: riesgo de tasa

de interés, riesgo de tasa de cambio, variaciones en el riesgo de precio de acciones y riesgo de fondos mutuos de inversión. No se consideran las correlaciones entre los factores de riesgo. Las fluctuaciones en el VaR de la cartera dependen de factores de sensibilidad determinados por la Superintendencia Financiera de Colombia, la duración modificada y los cambios en los saldos. El horizonte de diez días se define como el tiempo promedio en el que una entidad podría vender una posición en el mercado.

El cálculo del VaR total incluye la totalidad de los portafolios de las Entidades y sus subsidiarias financieras y es estimado bajo la metodología definida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Estos métodos se utilizan para determinar la ocurrencia de pérdidas potenciales entre las diferentes unidades de negocios. Los métodos también permiten comparaciones de actividades en diferentes mercados e identificación de las posiciones más riesgosas en actividades de tesorería. Estas herramientas también se utilizan para determinar los límites en las posiciones y para revisar rápidamente posiciones y estrategias en respuesta a los cambios en las condiciones del mercado. Los modelos de VaR tienen limitaciones inherentes, en parte porque se basan en datos históricos, que pueden no ser indicativos de las condiciones futuras del mercado. Los modelos de VaR podrían sobrestimar o subestimar el valor en riesgo si las condiciones del mercado varían significativamente y no calculan la mayor pérdida posible. Es por eso que cada compañía utiliza herramientas de medición adicionales para compensar las limitaciones del VaR, por lo que el análisis de pérdida esperada (Expected Shortfall), las pruebas de estrés y procedimiento de back-testing forman parte de las herramientas de medición de riesgo en las subsidiarias financieras. Los métodos usados para medir el VaR son revisadas regularmente a través de pruebas de back-testing para asegurar su eficiencia.

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen herramientas para llevar a cabo pruebas de estrés y

o sensibilidad del portafolio, utilizando simulaciones de escenarios extremos. También, existen límites según el “tipo de riesgo” asociado con cada uno de los instrumentos que comprenden los diferentes portafolios. Estos límites están relacionados con la sensibilidad o el impacto en el valor del portafolio como resultado de las fluctuaciones de factores de riesgo específicos, tales como: tasa de interés (Rho), tasa de cambio (Delta) y volatilidad (Vega).

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen límites de contraparte y de negociación para cada operador de mercado y para las diferentes plataformas de negociación en los mercados donde operan. Estos límites son controlados diariamente por las áreas de riesgo y de back office de cada entidad. Los límites de negociación para los operadores del mercado se asignan según su nivel en la organización, su experiencia en el mercado y en trading y el conocimiento de la gestión de productos y del portafolio.

También existe un proceso para monitorear los precios de los bonos de renta fija emitidos en el extranjero publicados por los proveedores de la respectiva jurisdicción.

Además, los bonos de renta fija están sujetos a un análisis de liquidez cualitativo para determinar la profundidad del mercado para este tipo de instrumentos.

Finalmente, el proceso diario de monitoreo de transacciones incluye el control de diferentes aspectos del trading, tales como términos de negociación, transacciones no convencionales o fuera del mercado y transacciones con partes relacionadas.

De acuerdo con el modelo estándar, el Valor en Riesgo de Mercado (VaR) del mercado consolidado para las subsidiarias financieras que Grupo Aval consolida a su nivel al 31 de diciembre de 2022 y 2021 fue el siguiente:

Entidad	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
	Valor en riesgo	Puntos básicos de capital regulatorio	Valor en riesgo	Puntos básicos de capital regulatorio
Banco de Bogotá S.A	Ps. 759,624	116	Ps. 1,013,946	100
Banco de Occidente S.A	272,515	90	327,612	135
Banco Popular S.A	147,685	116	173,261	169
Banco AV Villas S.A	96,711	1	126,799	2
Corficolombiana S.A	190,534	7	211,684	7
Porvenir S.A	13,808	148	23,700	168

Las siguientes tablas muestran el cálculo del VaR relacionado con cada uno de los factores de riesgo descritos anteriormente y con base en la Metodología de la Superintendencia Financiera (VaR Regulatorio) para los años finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021,

para un horizonte de diez días para cada una de nuestras subsidiarias del sector financiero. Los valores mínimos, máximos y promedio se determinan en función de los cálculos de fin de mes, utilizando 12 datos, de enero a diciembre del año analizado.

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

### Banco de Bogotá S.A.

		VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2022			
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	437,422	438,977	440,531	440,531
Tasa de cambio		94,303	132,910	171,517	171,517
Acciones		3,759	3,815	3,870	3,870
Carteras colectivas		108,165	125,935	143,705	143,705

		VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2021			
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	834,269	881,819	953,656	834,269
Tasa de cambio		16,782	75,904	122,718	70,029
Acciones		2,714	8,623	15,898	2,820
Carteras colectivas		103,577	243,525	390,295	106,827

Los activos ponderados por riesgo de mercado del Banco de Bogotá representaron en promedio alrededor del 8.1% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2022 y el 6.8% del año terminado el 31 de diciembre de 2021.

La variación de las cifras de diciembre de 2021 a diciembre de 2022, se explica por la escisión de BAC Holding cuyos detalles se encuentran explicados en la NOTA 1.1 Operación discontinuada BAC Holding.

### Banco de Occidente S.A.

		VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2022			
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	173,355	196,810	243,326	173,355
Tasa de cambio		99	3,354	15,681	15,681
Acciones		—	—	—	—
Carteras colectivas		75,869	80,639	83,479	83,479

		VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2021			
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	165,412	252,604	298,420	255,312
Tasa de cambio		305	1,462	2,948	2,749
Acciones		—	—	—	—
Carteras colectivas		53,521	65,460	76,636	69,551

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

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Banco de Occidente representaron en promedio alrededor del 7.0% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2022 y el 10.1% del año terminado el 31 de diciembre de 2021.

#### Banco Popular S.A.

		VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2022			
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	121,194	130,739	144,932	121,194
Tasa de cambio		4,290	5,618	6,711	5,796
Acciones		140	143	148	147
Carteras colectivas		12,209	15,952	20,548	20,548

		VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2021			
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	73,313	121,143	153,794	151,504
Tasa de cambio		4,459	5,261	6,067	5,649
Acciones		143	169	183	144
Carteras colectivas		15,379	15,623	15,964	15,964

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Banco Popular se mantuvieron en promedio alrededor del 7.7% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2022 y el 9.7% sobre el año terminado el 31 de diciembre de 2021.

#### Banco Comercial AV Villas S.A.

		VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2022			
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	82,312	99,727	120,545	84,749
Tasa de cambio		9	48	106	98
Acciones		—	—	—	—
Carteras colectivas		158	2,090	11,864	11,864

		VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2021			
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	122,480	139,437	154,513	125,004
Tasa de cambio		2	38	75	41
Acciones		—	—	—	—
Carteras colectivas		309	1,248	1,942	1,754

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

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Banco AV Villas representaron en promedio alrededor del 8.7% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2022 y el 13.0% del año terminado el 31 de diciembre de 2021.

### Corficolombiana S.A.

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2022					
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	148,170	172,466	185,935	160,195
Tasa de cambio		3,828	15,882	40,422	23,090
Acciones		6,017	9,308	13,350	6,557
Carteras colectivas		692	1,087	1,609	692

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2021					
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	128,648	183,241	216,352	195,119
Tasa de cambio		1,443	4,848	12,098	1,876
Acciones		12,852	13,586	14,041	13,267
Carteras colectivas		1,333	2,607	5,523	1,423

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Corficolombiana se mantuvieron en promedio alrededor del 8.9% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2022 y el 11.7% del año terminado el 31 de diciembre de 2021. Dado que Corficolombiana no tiene un número relevante de préstamos u otros activos ponderados por riesgo significativo, el peso de los activos ponderados por riesgo de mercado es mayor que en los bancos.

Porvenir como fondo de pensiones tiene una metodología de medición del valor en riesgo que se diferencia de los establecimientos de crédito y es establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las siguientes tablas muestran el cálculo del VaR correspondiente a cada uno de los factores de riesgo descritos anteriormente y con base en la Metodología de la Superintendencia Financiera (VaR Regulatorio) por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, para un horizonte de diez días.

### Porvenir S.A.

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2022					
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	25,698	40,927	61,686	29,363
Tasa de cambio		93	577	1,682	976
Acciones		1,404	2,579	3,379	2,541
Carteras colectivas		788	5,504	15,922	788

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2021					
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	13,284	26,863	44,976	44,976
Tasa de cambio		192	350	491	272
Acciones		996	1,741	2,673	2,673
Carteras colectivas		1,141	1,930	3,531	1,924

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

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Porvenir se mantuvieron en promedio alrededor del 16.9% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2022 y el 24.0% del año terminado el 31 de diciembre de 2021.

### Riesgo de precio de inversiones en instrumentos de patrimonio

#### Inversiones patrimoniales

Las variaciones en el riesgo del precio de las acciones medido según la metodología del VaR regulatorio contemplan las inversiones en títulos participativos incluidas en el libro de tesorería, incluyendo las inversiones en acciones emitidas en el exterior y

listadas en Colombia, y excluye, en el caso de los establecimientos de crédito, las inversiones que hayan sido deducidas del patrimonio básico de la Entidad.

Los periodos de tenencia para muchas de las inversiones de capital de Corficolombiana superan los diez años. Sus mayores inversiones han permanecido en el portafolio durante varios años y están destinadas a permanecer como inversiones permanentes y por tanto, no se estima valor en riesgo, de acuerdo con la metodología de la SFC. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las inversiones sujetas al VaR regulatorio eran participaciones en Mineros S.A.

La siguiente tabla desglosa nuestras inversiones sujetas al VaR regulatorio por tiempo desde las inversiones iniciales al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

	A 31 de diciembre de					
	2022			2021		
	Inversiones sujetas a VaR Regulatorio	VaR Regulatorio	Porcentaje de portafolio	Inversiones sujetas a VaR Regulatorio	VaR Regulatorio	Porcentaje de portafolio
Más de 36 meses	Ps. 44,122	Ps. 6,486	100%	Ps. 85,229	Ps. 12,529	100%
<b>Total</b>	<b>Ps. 44,122</b>	<b>Ps. 6,486</b>	<b>100%</b>	<b>Ps. 85,229</b>	<b>Ps. 12,529</b>	<b>100%</b>

#### 4.2.3 Riesgo estructural de tasa de cambio

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen agencias y subsidiarias offshore y tienen activos y pasivos en monedas extranjeras y, por lo tanto, están expuestas a variaciones en los tipos de cambio, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo cambiario está presente cuando hay activos y pasivos denominados en moneda extranjera, cuando las inversiones se realizan en subsidiarias y sucursales en el extranjero y cuando hay carteras de préstamos y obligaciones en moneda extranjera. También existe riesgo de tasa de cambio en transacciones fuera del balance.

Las subsidiarias del sector financiero en Colombia están autorizadas por el banco central (Banco de la República) para negociar divisas y mantener saldos en moneda extranjera en cuentas en el exterior. La ley de Colombia permite que los bancos mantengan una posición neta diaria en activos o pasivos en moneda extranjera, determinada como la diferencia entre los derechos denominados en moneda extranjera y las obligaciones denominadas en moneda extranjera,

incluidas las posiciones dentro y fuera de balance. Sobre una base no consolidada, el promedio de esta diferencia en tres días hábiles no puede exceder el veinte por ciento (20%) del capital regulatorio de la entidad. Sobre la base consolidada, el promedio de esta diferencia en tres días hábiles (positivo o negativo) no puede exceder el cuarenta por ciento (40%) del capital regulatorio de la entidad consolidada.

La posición máxima y mínima total en moneda extranjera y la posición al contado en moneda extranjera se determinan de acuerdo con el capital regulatorio de cada entidad. El capital regulatorio que se utiliza (individual o consolidado) es el del último día hábil de dos meses atrás. La tasa de cambio utilizada en el cálculo es el promedio de la tasa de cambio establecido por la Superintendencia Financiera para el mes anterior o el último cálculo sobre una base consolidada.

La mayoría de los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval está en dólares estadounidenses. Los detalles de los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestran a continuación:

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

### 31 de diciembre de 2022

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
<b>Activos financieros</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,208	34	Ps. 5,972,792
Inversiones en títulos de deuda negociables	37	-	180,032
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	1,691	-	8,135,015
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	608	-	2,923,279
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	7,421	1	35,699,330
Instrumentos derivados activos de negociación	314	-	1,512,459
Instrumentos derivados activos de cobertura	1	-	4,829
Otras cuentas por cobrar	705	63	3,694,659
<b>Total, instrumentos financieros activos</b>	<b>11,985</b>	<b>98</b>	<b>Ps. 58,122,395</b>

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
<b>Pasivos financieros</b>			
Instrumentos derivados pasivos de negociación	237	—	Ps. 1,141,963
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	—	—	1,553
Depósitos de clientes	6,482	19	31,269,619
Obligaciones financieras	9,097	5	43,779,895
Cuentas por pagar	122	—	587,589
<b>Total, instrumentos financieros pasivos</b>	<b>15,938</b>	<b>24</b>	<b>76,780,619</b>
<b>Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros</b>	<b>(3,953)</b>	<b>74</b>	<b>Ps. (18,658,224)</b>

### 31 de diciembre de 2021

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
<b>Activos financieros</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,711	2,021	Ps. 26,800,791
Inversiones en títulos de deuda negociables	111	13	493,454
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	4,459	1,083	22,062,791
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	118	-	469,723
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	20,187	5,804	103,475,257
Instrumentos derivados activos de negociación	239	-	952,889
Instrumentos derivados activos de cobertura	4	-	16,669
Otras cuentas por cobrar	383	229	2,435,666
<b>Total, instrumentos financieros activos</b>	<b>30,212</b>	<b>9,150</b>	<b>Ps. 156,707,240</b>

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
<b>Pasivos financieros</b>			
Instrumentos derivados pasivos de negociación	204	- Ps.	811,062
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	8	-	33,160
Depósitos de clientes	20,630	7,394	111,566,151
Obligaciones financieras	10,562	833	45,363,639
Cuentas por pagar	536	-	2,134,728
<b>Total, instrumentos financieros pasivos</b>	<b>31,940</b>	<b>8,227</b>	<b>159,908,740</b>
<b>Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros</b>	<b>(1,728)</b>	<b>923 Ps.</b>	<b>(3,201,500)</b>

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval cubren su exposición al tipo de cambio utilizando derivados, especialmente forwards. La posición neta en moneda extranjera de cada subsidiaria se monitorea diariamente.

Grupo Aval tiene varias inversiones en subsidiarias y sucursales extranjeras cuyos activos netos están expuestos al riesgo de tipo de cambio debido a la conversión de ganancias o pérdidas con el propósito de consolidar sus estados financieros. La exposición derivada

de los activos netos en operaciones en el extranjero se cubre principalmente con obligaciones financieras, bonos emitidos e instrumentos derivados de tipo de cambio.

La siguiente tabla presenta las sensibilidades del estado de resultados antes de impuestos y el patrimonio (ORI) a cambios razonablemente posibles en los tipos de cambio, aplicados al final del período sobre el que se informa en relación con la moneda funcional de las respectivas entidades del Grupo, con todas las demás variables mantenidas constantes:

### 31 de diciembre de 2022

	Incremento Ps. 100 por dólar estadounidense	Disminución Ps. 100 por dólar estadounidense
Patrimonio (principalmente ORI) <sup>(1)</sup>	Ps. 13,538	Ps. (13,538)
Estado de resultados antes de impuestos	(156,263)	156,263

### 31 de diciembre de 2021

	Incremento Ps. 100 por dólar estadounidense	Disminución Ps. 100 por dólar estadounidense
Patrimonio (principalmente ORI) <sup>(1)</sup>	Ps. 1,081	Ps. (1,081)
Diferencia en cambio de pérdidas y ganancias antes de impuestos	15,853	(15,853)

<sup>(1)</sup> El efecto producido por la escisión de BAC Holding se excluye de este análisis de sensibilidades para hacer comparables los resultados de diciembre de 2022 y diciembre de 2021.

La sensibilidad en patrimonio considera principalmente activos y pasivos de entidades con moneda funcional diferente a la moneda de presentación del Grupo compensados con derivados y pasivos financieros designados para cubrir inversiones netas en operaciones en el extranjero. Para efectos de la presentación de los resultados del ejercicio de 2022, se han ajustado las cifras de 2021 excluyendo los activos y pasivos con moneda funcional diferente a pesos colombianos y que

a su vez se encuentran compensados con derivados y pasivos financieros provenientes de BAC Holding y MFH.

La sensibilidad en resultados se calculó para los saldos de activos y pasivos monetarios determinados en monedas distintas a la moneda funcional de las respectivas entidades del Grupo, incluidos los saldos intercompañía que no están cubiertos. La exposición

del Grupo al riesgo de tipo de cambio al final del periodo sobre el que se informa no es representativa de la exposición típica durante el año.

#### 4.2.4 Riesgo de tasa de interés

Los instrumentos que no son utilizados en el libro de trading consisten principalmente en préstamos y depósitos. Las subsidiarias del sector financiero pueden ver afectados sus márgenes de interés los cuales pueden incrementar como resultado de cambios en las tasas de interés; pero también pueden reducir y crear pérdidas en el evento en que surjan movimientos inesperados en dichas tasas. Por esta razón, supervisan su riesgo de tasa de interés diariamente y establecen límites a los desajustes activos y pasivos cuando se les reevalúa.

Las filiales financieras de Grupo Aval monitorean diariamente su riesgo de tasa de interés y establecen

límites a los descalces de reprecación entre activos y pasivos. Igualmente, analizan su exposición a tasas de interés de forma dinámica. La modelación de escenarios considera la renovación de posiciones existentes, alternativas de financiamiento y coberturas. Considerando estos escenarios, las subsidiarias del sector financiero calculan el impacto de pérdidas y ganancias para un cambio dado en las tasas de interés.

La siguiente tabla muestra la exposición a las tasas de interés para activos y pasivos al 31 de diciembre de 2022 y 2021. En esta tabla, los instrumentos de tasa fija se clasifican de acuerdo con la fecha de vencimiento y los instrumentos de tasa variable se clasifican de acuerdo con la fecha de cambio de precio. El siguiente análisis incluye la exposición a la tasa de interés de los activos y pasivos que generan y no generan intereses por vencimiento al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

#### 31 de diciembre de 2022

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin interés	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 6,066,944	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 10,965,913	Ps. 17,032,857
Inversiones en títulos de deuda negociables	75,943	715,117	107,442	2,862,385	—	3,760,887
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	—	—	1,378	—	1,378
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	280,301	2,912,007	700,112	18,569,385	—	22,461,805
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	967,123	5,543,804	294,035	2,966,530	—	9,771,492
Otras cuentas por cobrar VRPYG	—	—	—	3,507,231	—	3,507,231
Cartera comercial	14,928,623	43,243,207	9,111,072	37,492,197	—	104,775,099
Cartera consumo	4,310,303	3,698,330	1,321,030	50,089,781	—	59,419,444
Cartera hipotecaria	4,124,086	84,730	12,666	13,661,873	—	17,883,355
Cartera microcrédito	19,228	10,989	31,573	205,930	—	267,720
Repos e Interbancarios	5,669,519	298,224	—	—	—	5,967,743
Otras cuentas por cobrar	—	162	—	1,947,806	18,307,790	20,255,758
<b>Total Activos</b>	<b>Ps. 36,442,070</b>	<b>Ps. 56,506,570</b>	<b>Ps. 11,577,930</b>	<b>Ps. 131,304,496</b>	<b>Ps. 29,273,703</b>	<b>Ps. 265,104,769</b>

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin interés	Total
Cuentas corrientes	Ps. 5,926,936	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 20,005,117	Ps. 25,932,053
Certificados de depósito a término	7,008,761	33,911,426	19,107,280	12,246,230	—	72,273,697
Cuentas de ahorro	74,293,894	—	—	—	—	74,293,894
Otros depósitos	—	—	—	—	841,505	841,505
Fondos interbancarios	7,608,690	835,124	77,463	566,644	—	9,087,921
Contratos de arrendamiento	3,417	48,775	91,354	2,192,398	—	2,335,944
Créditos de bancos y similares	2,262,503	14,698,824	3,877,438	7,134,649	—	27,973,414
Bonos y títulos de inversión	633,431	5,875,058	543,176	21,310,556	—	28,362,221
Obligaciones con entidades de redescuento	2,386,311	708,979	39,901	1,222,084	—	4,357,275
<b>Total Pasivos</b>	<b>Ps. 100,123,943</b>	<b>Ps. 56,078,186</b>	<b>Ps. 23,736,612</b>	<b>Ps. 44,672,561</b>	<b>Ps. 20,846,622</b>	<b>Ps. 245,457,924</b>

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

### 31 de diciembre de 2021

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin interés	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 5,283,158	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 31,359,671	Ps. 36,642,829
Inversiones en títulos de deuda negociables	32,533	795,986	716,615	3,196,153	—	4,741,287
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	—	—	—	—	—
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	691,305	4,549,642	1,960,040	30,292,879	—	37,493,866
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	1,503,177	3,710,000	385,985	175,908	—	5,775,070
Otras cuentas por cobrar VRPYG	—	—	—	3,228,480	—	3,228,480
Cartera comercial	38,417,251	31,409,143	10,996,375	41,205,035	—	122,027,804
Cartera consumo	17,866,168	11,445,530	2,254,215	45,323,232	—	76,889,145
Cartera hipotecaria	14,247,634	833,794	416,847	13,622,041	—	29,120,316
Cartera microcréditos	42,175	13,241	36,456	225,867	—	317,739
Repos e Interbancarios	3,121,735	96,698	—	—	—	3,218,433
Otras cuentas por cobrar	—	163	—	455,859	15,725,505	16,181,527
<b>Total Activos</b>	<b>Ps. 81,205,136</b>	<b>Ps. 52,854,197</b>	<b>Ps. 16,766,533</b>	<b>Ps. 137,725,454</b>	<b>Ps. 47,085,176</b>	<b>Ps. 335,636,496</b>

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin interés	Total
Cuentas corrientes	Ps. 34,024,691	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 25,201,158	Ps. 59,225,849
Certificados de depósito a término	6,947,437	36,252,017	18,492,124	23,838,666	—	85,530,244
Cuentas de ahorro	89,097,128	—	—	—	—	89,097,128
Otros depósitos	9,727	92,610	—	—	514,864	617,201
Fondos interbancarios	8,935,468	1,169,368	501,221	66,358	—	10,672,415
Contratos de arrendamiento	50,860	244,198	173,335	2,413,764	—	2,882,157
Créditos de bancos y similares	3,323,809	11,132,293	3,823,854	5,962,597	—	24,242,553
Bonos y títulos de inversión	296,675	3,923,750	5,940,106	22,097,401	—	32,257,932
Obligaciones con entidades de redescuento	1,188,693	955,697	37,388	1,045,491	—	3,227,269
<b>Total Pasivos</b>	<b>Ps. 143,874,488</b>	<b>Ps. 53,769,933</b>	<b>Ps. 28,968,028</b>	<b>Ps. 55,424,277</b>	<b>Ps. 25,716,022</b>	<b>Ps. 307,752,748</b>

Como parte de su gestión del riesgo de tasa de interés y para complementar el análisis de la brecha, nuestras subsidiarias del sector financiero analizan los desajustes de tasa de interés en términos de duración, entre sus activos que generan intereses y sus pasivos que generan intereses. Este análisis de sensibilidad basado en cambios hipotéticos asume que la composición del estado consolidado de situación financiera de Grupo Aval permanece constante durante el período que se mide.

A partir del estado financiero con corte al 31 de diciembre de 2022, se realiza un ejercicio lineal de sensibilidad contable a las variaciones de la tasa de

interés, en el que se asume una situación de mercado constante, sin incorporar los efectos existentes sobre los activos y pasivos financieros producto de las decisiones discrecionales de clientes y los cambios que se puedan presentar en los fundamentales macroeconómicos. De esta manera, si las tasas de interés de mercado aumentarían 100 puntos básicos, asumiendo que no hay un movimiento asimétrico en las curvas de rendimiento, la utilidad del año hubiese sido Ps. 353,827 (2021: Ps. 983,500 el cual representó el 12.1% del total de los ingresos netos por intereses) mayor, principalmente como resultado de mayores ingresos por intereses sobre activos de interés variable compensados por mayores gastos de intereses sobre pasivos de interés

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

variable y menores valores razonables de inversiones a valor razonable con cambios en resultados, lo anterior debido a que la proporción de activos indexados a tasas variables es mayor que los pasivos indexados. Los otros resultados integrales en el patrimonio hubiesen sido Ps. 538,385 (2021: Ps. 850,710) menores, principalmente como resultado de una disminución en

los valores razonables de los activos financieros a tasa fija clasificados como valor razonable a través de ORI.

A continuación, se presenta un desglose de los activos y pasivos que generan intereses, por tipo de tasa de interés y por vencimiento, al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

### 31 de diciembre de 2022

Activos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 2,682,724	Ps. 3,384,220	Ps. —	Ps. —	Ps. 10,965,913	Ps. 17,032,857
Inversiones en títulos de deuda negociables	337,636	425,970	134,897	2,862,384	—	3,760,887
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	—	—	1,378	—	1,378
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	861,729	2,609,594	1,254,542	17,735,940	—	22,461,805
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	4,555,437	2,326,296	243,662	2,646,097	—	9,771,492
Otras cuentas por cobrar VRPYG	—	—	3,507,231	—	—	3,507,231
Cartera comercial	42,226,647	9,808,684	47,072,091	5,667,677	—	104,775,099
Cartera consumo	1,006,251	8,380,874	6,199,484	43,832,835	—	59,419,444
Cartera hipotecaria	44,520	708,435	4,166,107	12,964,293	—	17,883,355
Cartera microcréditos	1,296	154,055	1,001	111,368	—	267,720
Repos e Interbancarios	47,128	5,920,615	—	—	—	5,967,743
Otras cuentas por cobrar	162	—	305,684	1,642,122	18,307,790	20,255,758
<b>Total Activos</b>	<b>Ps. 51,763,530</b>	<b>Ps. 33,718,743</b>	<b>Ps. 62,884,699</b>	<b>Ps. 87,464,094</b>	<b>Ps. 29,273,703</b>	<b>Ps. 265,104,769</b>

Pasivos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Cuentas corrientes	Ps. 735,536	Ps. 5,191,400	Ps. —	Ps. —	Ps. 20,005,117	Ps. 25,932,053
Certificados de depósito a término	14,474,525	40,361,808	5,887,596	11,549,768	—	72,273,697
Cuentas de ahorro	10,472,330	62,653,236	1,168,328	—	—	74,293,894
Otros depósitos	—	—	—	—	841,505	841,505
Fondos interbancarios	2,611,592	1,978,380	4,497,949	—	—	9,087,921
Contratos de arrendamiento	897,471	181,509	244,062	1,012,902	—	2,335,944
Créditos de bancos y similares	8,862,681	13,195,008	1,987,704	3,928,021	—	27,973,414
Bonos y títulos de inversión	3,600,832	5,662,371	4,556,550	14,542,468	—	28,362,221
Obligaciones con entidades de redescuento	313,459	171,581	3,121,907	750,328	—	4,357,275
<b>Total Pasivos</b>	<b>Ps. 41,968,426</b>	<b>Ps. 129,395,293</b>	<b>Ps. 21,464,096</b>	<b>Ps. 31,783,487</b>	<b>Ps. 20,846,622</b>	<b>Ps. 245,457,924</b>

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

### 31 de diciembre de 2021

Activos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 3,274,798	Ps. 2,008,360	Ps. —	Ps. —	Ps. 31,359,671	Ps. 36,642,829
Inversiones en títulos de deuda negociables	291,112	1,083,931	170,091	3,196,153	—	4,741,287
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	—	—	—	—	—
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	76,076	6,256,332	2,252,022	28,909,436	—	37,493,866
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	3,698,780	1,703,837	237,316	135,137	—	5,775,070
Otras cuentas por cobrar VRPYG	—	—	3,228,480	—	—	3,228,480
Cartera comercial	46,056,475	5,334,618	66,555,715	4,080,996	—	122,027,804
Cartera consumo	1,155,463	19,598,761	16,209,829	39,925,092	—	76,889,145
Cartera hipotecaria	51,719	564,377	17,623,160	10,881,060	—	29,120,316
Cartera microcréditos	1,508	187,218	1,717	127,296	—	317,739
Repos e Interbancarios	1,535,822	1,682,611	—	—	—	3,218,433
Otras cuentas por cobrar	163	—	272,552	183,307	15,725,505	16,181,527
<b>Total Activos</b>	<b>Ps. 56,141,916</b>	<b>Ps. 38,420,045</b>	<b>Ps. 106,550,882</b>	<b>Ps. 87,438,477</b>	<b>Ps. 47,085,176</b>	<b>Ps. 335,636,496</b>

Pasivos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Cuentas corrientes	Ps. 741,009	Ps. 33,283,682	Ps. —	Ps. —	Ps. 25,201,158	Ps. 59,225,849
Certificados de depósito a término	8,304,838	50,693,337	5,342,572	21,189,497	—	85,530,244
Cuentas de ahorro	9,696,432	79,400,696	—	—	—	89,097,128
Otros depósitos	9,728	92,609	—	—	514,864	617,201
Fondos interbancarios	1,992,364	8,613,693	—	66,358	—	10,672,415
Contratos de arrendamiento	7,974	463,366	274,678	2,136,139	—	2,882,157
Créditos de bancos y similares	10,007,688	7,868,540	2,982,781	3,383,544	—	24,242,553
Bonos y títulos de inversión	837,673	6,501,344	8,401,450	16,517,465	—	32,257,932
Obligaciones con entidades de redescuento	433,553	78,807	1,791,860	923,049	—	3,227,269
<b>Total Pasivos</b>	<b>Ps. 32,031,259</b>	<b>Ps. 186,996,074</b>	<b>Ps. 18,793,341</b>	<b>Ps. 44,216,052</b>	<b>Ps. 25,716,022</b>	<b>Ps. 307,752,748</b>

### 4.3 Riesgo de liquidez

La gestión del riesgo de liquidez siempre ha sido un elemento básico de la estrategia de negocios de Grupo Aval y una piedra angular fundamental, junto con el capital, en el que se basa la solidez de su balance. El riesgo de liquidez está relacionado con la incapacidad de las subsidiarias de Grupo Aval para cumplir con sus obligaciones con clientes, contrapartes del mercado financiero, prestamistas, proveedores, autoridades u otros accionistas en un momento dado, en cualquier moneda y en cualquier ubicación.

La gestión de la liquidez estructural apunta a financiar la actividad recurrente de cada compañía en términos óptimos de tiempo y costo, evitando tomar riesgos de liquidez no deseados. En Grupo Aval, el modelo de financiamiento y liquidez está descentralizado y se basa en que las subsidiarias son autónomas y responsables de cubrir sus propias necesidades de liquidez. Por lo tanto, cada entidad revisa sus recursos disponibles diariamente para controlar su riesgo de liquidez.

Con relación a las subsidiarias financieras de Grupo Aval son responsables de cumplir los requerimientos regulatorios de liquidez, así como de atender las obligaciones que surjan de su actividad actual y futura. En consecuencia, tomarán los depósitos de sus clientes o recurrirán a los mercados mayoristas donde opera. Como resultado, las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval tienen una capacidad considerable para atraer depósitos estables, así como una importante capacidad de emisión en los mercados mayoristas.

Las subsidiarias financieras de acuerdo con las jurisdicciones en las que operan cumplen con los requerimientos para la gestión de riesgo de liquidez, para ello definen políticas que permiten realizar las funciones de identificación, medición, control y monitoreo requeridas para garantizar la administración de los requisitos de liquidez diarios, ajustarse al mínimo requerimiento en términos de reservas de liquidez y establecer planes de contingencia de liquidez para hacer frente a cualquier situación inesperada.

Las subsidiarias del sector financiero controladas por Grupo Aval, en Colombia, deben mantener posiciones de liquidez adecuadas en función de los parámetros de liquidez de la Superintendencia Financiera, utilizando un índice de liquidez a corto plazo (Indicador de Riesgo de Liquidez), o "IRL", que mide la liquidez en diferentes bandas entre 1 a 90 días. Este índice se define como la diferencia entre los activos líquidos ajustados y los requisitos de liquidez neta.

- Los activos líquidos incluyen los títulos de deuda totales ajustados por la liquidez del mercado y el tipo

de cambio, excluyendo las inversiones diferentes de las inversiones obligatorias, los depósitos del Banco Central y el efectivo disponible.

- Los requisitos de liquidez neta son la diferencia entre los activos contractuales esperados y los flujos de efectivo de pasivos contractuales y no contractuales. Los flujos de efectivo de préstamos vencidos no se incluyen en este cálculo.

Durante 2020, como parte de la convergencia hacia los estándares de Basilea III, la Superintendencia Financiera incorporó la segmentación por tipo de depósito en el cálculo de los flujos de efectivo de pasivos no contractuales. La metodología segmenta las cuentas de ahorro en ocho categorías de acuerdo con su saldo y el tipo de cliente, luego calcula el factor de retiro para cada categoría y finalmente multiplica ambas para determinar la reserva no contractual.

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval evalúan la volatilidad de los depósitos, los niveles de deuda, la estructura de activos y pasivos, la liquidez de los diferentes tipos de activos, la disponibilidad de líneas de crédito y la efectividad de la gestión de activos y pasivos. El objetivo es tener la liquidez adecuada para gestionar posibles escenarios de estrés.

La cuantificación de la financiación del mercado monetario es una parte integral de la medición de liquidez realizada por cada entidad. Según el análisis estadístico, se identifican las fuentes de liquidez primarias y secundarias para garantizar la estabilidad y la diversificación de los fondos, y para minimizar la concentración.

Las subsidiarias del sector financiero en Colombia deben mantener el efectivo disponible y en depósitos en bancos centrales para cumplir con los requisitos de encaje. El cálculo del requisito de encaje se basa en el promedio diario de los diferentes tipos de depósitos cada dos semanas. Este requerimiento es del 8% para los depósitos a la vista y de ahorro, y del 3,5% para los depósitos a plazo hasta 18 meses. Para los depósitos a plazo con plazos superiores a 18 meses, el encaje legal se mantuvo en 0%. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, todas las subsidiarias financieras de Grupo Aval cumplen con los requisitos de encaje.

No existen requisitos de reserva para nuestras subsidiarias ubicadas en Panamá debido a que no existe un Banco Central que regule dichos requisitos.

La siguiente tabla es un desglose de los activos líquidos y el IRL - Indicador de Riesgo de Liquidez para la banda de tiempo especificada, reflejan cifras no consolidadas para cada una de nuestras subsidiarias financieras en Colombia al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

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

### 31 de diciembre de 2022

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del periodo <sup>(1)</sup>	De 1 a 7 días <sup>(2)</sup>	De 1 a 30 días posteriores <sup>(2)</sup>	De 31 a 90 días posteriores <sup>(2)</sup>
Banco de Bogotá	Ps. 11,749,890	Ps. 10,865,287	Ps. 6,445,745	Ps. (15,602,231)
Banco Occidente	7,858,675	6,955,066	3,243,471	(5,830,252)
Banco Popular	5,283,312	4,141,163	1,588,642	(5,038,168)
Banco AV Villas	2,299,072	1,828,016	487,831	(3,202,904)
Corficolombiana	2,204,574	1,595,742	729,790	(358,231)

### 31 de diciembre de 2021

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del periodo <sup>(1)</sup>	De 1 a 7 días <sup>(2)</sup>	De 1 a 30 días posteriores <sup>(2)</sup>	De 31 a 90 días posteriores <sup>(2)</sup>
Banco de Bogotá	Ps. 12,019,528	Ps. 10,233,924	Ps. 2,928,010	Ps. (12,974,116)
Banco Occidente	6,598,351	5,923,470	2,935,981	(4,254,187)
Banco Popular	4,752,893	3,847,320	1,670,839	(4,180,180)
Banco AV Villas	2,850,272	2,506,591	1,138,719	(2,391,818)
Corficolombiana	1,498,050	818,874	612,503	155,747

<sup>(1)</sup> Los activos líquidos son la suma de los activos que son fácilmente convertibles en efectivo. Estos activos incluyen efectivo, depósitos bancarios, incluidos depósitos en los bancos centrales, valores o transacciones en el mercado monetario que no se han utilizado en operaciones de préstamo en el mercado monetario. También incluye los cupones de inversión que se han transferido a la entidad en valores de deuda registrados a valor razonable, inversiones en fondos mutuos sin restricciones de retiro y valores de deuda registrados a costo amortizado, siempre que sean inversiones requeridas legalmente u "obligatorias", suscritas en el mercado primario y que pueden ser utilizadas para operaciones del mercado monetario. El valor de los activos líquidos mencionados anteriormente se calcula al precio de mercado del valor razonable en la fecha de la evaluación.

<sup>(2)</sup> Esta cantidad es el valor restante de los activos líquidos en el periodo de tiempo especificado, o el IRL, que se calcula como la diferencia entre los activos líquidos y el requisito de liquidez. El requisito de liquidez es la diferencia entre las entradas de efectivo contractuales y las salidas de efectivo contractuales y extracontractuales durante el periodo de acuerdo con la metodología IRL.

Las siguientes tablas muestran el Índice de IRL consolidado al 31 de diciembre de 2022 y 2021 para cada uno de nuestros bancos en Colombia y Corficolombiana, expresado en miles de millones de pesos y como porcentaje.

31 de diciembre de 2022										
	Banco de Bogotá		Banco de Occidente		Banco Popular		Banco AV Villas		Corficolombiana	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
(en Ps)										
IRL - 7 días	10,865	10,234	5,338	5,923	4,141	3,847	1,828	2,507	1,542	819
IRL - 30 días	6,446	2,928	1,921	2,936	1,589	1,671	488	1,139	866	613

31 de diciembre de 2022										
	Banco de Bogotá		Banco de Occidente		Banco Popular		Banco AV Villas		Corficolombiana	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
(en porcentaje)										
IRL - 7 días	1,328	673	744	348	463	525	488	829	358	221
IRL - 30 días	222	132	145	180	143	154	127	167	168	169

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

Las entidades supervisadas están obligadas a calcular y reportar semanalmente a la SFC un indicador de riesgo de liquidez de corto plazo. El Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) se calcula en períodos de 7 y 30 días y debe ser como mínimo del 100 por ciento. Durante 2022, los bancos colombianos de Grupo Aval cumplieron con el requisito mínimo regulatorio.

Los cálculos de liquidez descritos anteriormente asumen condiciones de liquidez normales, de acuerdo con los flujos contractuales y la experiencia histórica de cada banco. En eventos de liquidez extrema causados por retiros inusuales de depósitos, los bancos tienen planes de contingencia que incluyen líneas de crédito disponibles con otras instituciones financieras y acceso a líneas especiales de crédito con el Banco Central de Colombia, de acuerdo con las regulaciones actuales. Estas líneas de crédito se otorgan cuando son requeridas y están garantizadas por valores del Gobierno colombiano y por una cartera de préstamos de alta calidad, según se especifica en las regulaciones del Banco Central.

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval no accedieron a las líneas de crédito especiales del Banco Central durante los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

Los bancos en cada país son responsables de su posición de liquidez (independiente de otros bancos del Grupo). Los mismos cuentan con acceso a mecanismos de fondeo con sus bancos centrales (que permiten poner como garantía desde la cartera de valores negociables en esquemas de los mercados de dinero hasta mecanismos de redescuento de las carteras de crédito), fondeo a través de las líneas de crédito de corto plazo ofrecidas por bancos corresponsales y financiamiento otorgado por organismos multilaterales.

A continuación, se presenta el desglose por flujos de efectivo contractuales no descontados de los activos y pasivos financieros, incluidos los intereses contractuales por cobrar y pagar al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

### 31 de diciembre de 2022

Activos	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total	
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	17,032,854	Ps.	3	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	17,032,857
Inversiones en títulos de deuda negociables		418,517		342,829		543,610		3,327,753		4,632,709
Inversiones en títulos de deuda a VRORI		2,019,842		2,008,753		5,356,480		18,078,127		27,463,202
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		837,574		3,332,038		3,352,039		3,060,353		10,582,004
Cartera comercial		10,636,895		29,541,405		18,415,847		63,675,959		122,270,106
Cartera consumo		2,189,168		7,398,698		7,879,319		64,072,652		81,539,837
Cartera hipotecaria		272,343		857,162		867,775		29,404,640		31,401,920
Cartera microcréditos		33,737		83,934		82,723		140,790		341,184
Repos y operaciones interbancarias		5,966,991		68		—		—		5,967,059
Instrumentos derivados de negociación		1,242,228		367,115		199,530		254,096		2,062,969
Instrumentos derivativos de cobertura		15,335		1,886		2,387		1,246		20,854
Otras cuentas por cobrar		2,510,396		161		15,517		21,234,935		23,761,009
Otros activos		298,780		—		50,200		1,524,369		1,873,349
<b>Total Activos</b>	<b>Ps.</b>	<b>43,474,660</b>	<b>Ps.</b>	<b>43,934,052</b>	<b>Ps.</b>	<b>36,765,427</b>	<b>Ps.</b>	<b>204,774,920</b>	<b>Ps.</b>	<b>328,949,059</b>

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

### 31 de diciembre de 2022

Pasivos	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total	
Cuentas corrientes	Ps.	25,932,054	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	25,932,054
Certificados de depósito a término		9,555,229		31,700,316		20,831,413		17,911,277		79,998,235
Cuentas de ahorro		74,293,894		—		—		—		74,293,894
Otros depósitos		538,387		301,996		—		1,124		841,507
Fondos interbancarios		6,179,455		771,719		77,350		2,182,987		9,211,511
Contratos de arrendamiento		12,387		90,521		140,578		2,200,644		2,444,130
Créditos de bancos y similares		2,118,373		11,036,815		6,878,016		10,172,835		30,206,039
Bonos y títulos de inversión		356,759		3,550,122		1,144,997		31,041,844		36,093,722
Obligaciones con entidades de redescuento		178,136		1,439,502		485,447		6,426,663		8,529,748
Instrumentos derivados de negociación		860,852		579,886		230,643		278,889		1,950,270
Instrumentos derivados de cobertura		1,531		516		—		3,352		5,399
Otros pasivos		4,155,257		145,183		—		1,993,490		6,293,930
<b>Total Pasivos</b>	<b>Ps.</b>	<b>124,182,314</b>	<b>Ps.</b>	<b>49,616,576</b>	<b>Ps.</b>	<b>29,788,444</b>	<b>Ps.</b>	<b>72,213,105</b>	<b>Ps.</b>	<b>275,800,439</b>

Compromisos de préstamo	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total	
Garantías	Ps.	2,129,962	Ps.	142,987	Ps.	61,140	Ps.	1,218,215	Ps.	3,552,304
Cartas de créditos no utilizadas		947,723		714		—		18		948,455
Cupos de sobregiros		2,491,299		—		—		—		2,491,299
Cupos de tarjeta de crédito no utilizadas		11,263,240		125,933		94,450		377,799		11,861,422
Créditos aprobados no desembolsados		3,133,043		98,505		—		—		3,231,548
Otros		1,023,527		—		—		—		1,023,527
<b>Total compromisos de préstamo</b>	<b>Ps.</b>	<b>20,988,794</b>	<b>Ps.</b>	<b>368,139</b>	<b>Ps.</b>	<b>155,590</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,596,032</b>	<b>Ps.</b>	<b>23,108,555</b>

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

### 31 de diciembre de 2021

Activos	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total	
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	36,643,590	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	36,643,590
Inversiones en títulos de deuda negociables		1,011,503		370,930		492,410		3,282,434		5,157,277
Inversiones en títulos de deuda a VRORI		1,604,848		3,044,414		2,862,119		34,745,868		42,257,249
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		1,081,415		1,823,390		2,371,911		633,147		5,909,863
Cartera comercial		9,809,098		30,451,593		18,772,628		76,758,332		135,791,651
Cartera consumo		8,375,893		15,808,085		7,887,969		67,044,374		99,116,321
Cartera hipotecaria		454,701		1,292,203		1,460,754		47,489,267		50,696,925
Cartera microcréditos		55,623		90,193		88,626		171,360		405,802
Repos y operaciones interbancarias		3,122,471		96,699		—		—		3,219,170
Instrumentos derivados de negociación		507,825		425,590		101,956		148,323		1,183,694
Instrumentos derivados de cobertura		5,543		10,370		374		27,960		44,247
Otras cuentas por cobrar		3,271,964		13,153		—		16,124,995		19,410,112
Otros activos		444,119		24,950		—		327,809		796,878
<b>Total Activos</b>	<b>Ps.</b>	<b>66,388,593</b>	<b>Ps.</b>	<b>53,451,570</b>	<b>Ps.</b>	<b>34,038,747</b>	<b>Ps.</b>	<b>246,753,869</b>	<b>Ps.</b>	<b>400,632,779</b>

Pasivos	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total	
Cuentas corrientes	Ps.	59,225,849	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	59,225,849
Certificados de depósito a término		7,779,290		35,442,629		19,562,990		27,843,989		90,628,898
Cuentas de ahorro		89,097,129		—		—		—		89,097,129
Otros depósitos		513,538		102,703		—		960		617,201
Fondos interbancarios		8,969,747		1,171,437		504,694		65,939		10,711,817
Contratos de arrendamiento		57,865		283,853		217,949		2,429,190		2,988,857
Créditos de bancos y similares		2,889,421		10,765,842		5,362,568		5,435,913		24,453,744
Bonos y títulos de inversión		200,635		3,817,290		6,333,080		28,286,920		38,637,925
Obligaciones con entidades de redescuento		82,034		1,026,949		294,017		2,409,550		3,812,550
Instrumentos derivados de negociación		434,100		277,799		109,758		168,757		990,414
Instrumentos derivados de cobertura		33,156		4		—		22,653		55,813
Otros pasivos		5,538,451		358,081		—		1,856,437		7,752,969
<b>Total Pasivos</b>	<b>Ps.</b>	<b>174,821,215</b>	<b>Ps.</b>	<b>53,246,587</b>	<b>Ps.</b>	<b>32,385,056</b>	<b>Ps.</b>	<b>68,520,308</b>	<b>Ps.</b>	<b>328,973,166</b>

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

Compromisos de préstamo	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total	
Garantías	Ps.	3,775,771	Ps.	398,955	Ps.	420,525	Ps.	210,600	Ps.	4,805,851
Cartas de créditos no utilizadas		1,203,078		163,087		279		—		1,366,444
Cupos de sobregiros		2,064,096		—		—		—		2,064,096
Cupos de tarjeta de crédito no utilizadas		28,906,520		986,366		100,320		401,281		30,394,487
Créditos aprobados no desembolsados		3,332,443		134,755		—		—		3,467,198
Otros		—		—		—		759,226		759,226
<b>Total compromisos de préstamo</b>	<b>Ps.</b>	<b>39,281,908</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,683,163</b>	<b>Ps.</b>	<b>521,124</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,371,107</b>	<b>Ps.</b>	<b>42,857,302</b>

#### 4.4 Manejo de Capital Adecuado

##### Grupo Aval Holding del Conglomerado Financiero Aval

Como resultado de la Ley Colombiana 1870 de 2017, también conocida como Ley de Conglomerados Financieros, Grupo Aval ahora está sujeto a la inspección y supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), que entró en vigor el 6 de febrero de 2019. Esta ley creó la categoría de holding financiero y conglomerados financieros y le otorga al Gobierno colombiano la facultad de establecer requisitos de capital adecuado a los conglomerados financieros en forma agregada / consolidada, entre otros.

En cumplimiento del decreto 774 del 8 de mayo de 2018, emitido por el Gobierno colombiano, que entró en vigencia el 8 de noviembre de 2019, y la Circular Externa 012 de 5 de junio de 2019 emitida por la SFC. Grupo Aval, Conglomerado Financiero, está sujeto a los requisitos de capital mínimo regulatorio. Al 31 de diciembre de 2022, Grupo Aval como conglomerado financiero, cumple con los requisitos mínimos de capital regulatorio.

##### Subsidiarias financieras de Grupo Aval

El Decreto 2555 de 2010 (modificado por el Decreto 1771 de 2012, Decreto 1648 de 2014, Decreto 2392 de 2015, Decretos 1477 de 2018 y 1421 de 2019) establece requisitos de suficiencia de capital para las instituciones

de crédito colombianas. Entre el 1 de agosto de 2013 y el 1 de enero de 2021, el patrimonio técnico o capital técnico para las instituciones de crédito colombianas estuvo compuesto por la suma del patrimonio básico o capital primario total (Tier I), y el patrimonio adicional o capital secundario (Tier II). El capital primario (Tier I) consiste en la suma del patrimonio básico ordinario o capital básico ordinario y el patrimonio básico adicional o capital básico adicional. El Tier I y el Tier II, tal como se definen en el presente, pueden diferir de la forma en que se utilizan esos términos en otras jurisdicciones.

El índice de solvencia total, anterior al 1 de enero de 2021, se definió como el valor del patrimonio técnico o capital técnico calculado en los términos del Decreto 2555 de 2010, dividido entre los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio y de mercado. El capital técnico de las entidades de crédito tenía que ser al menos el 9,0% del total de activos ponderados por riesgo de la entidad y también cumplir con una medida de “solvencia básica” para el Nivel I, que requería capital de mayor calidad fijado en un mínimo del 4,5% de activos totales ponderados por riesgo.

De acuerdo con el Decreto 2555 de 2010 (modificado), la Superintendencia Financiera debe aprobar previamente la elegibilidad de un instrumento de deuda, capital o híbrido para ser clasificado como Tier I, Tier I Adicional (AT1) o Tier II.

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

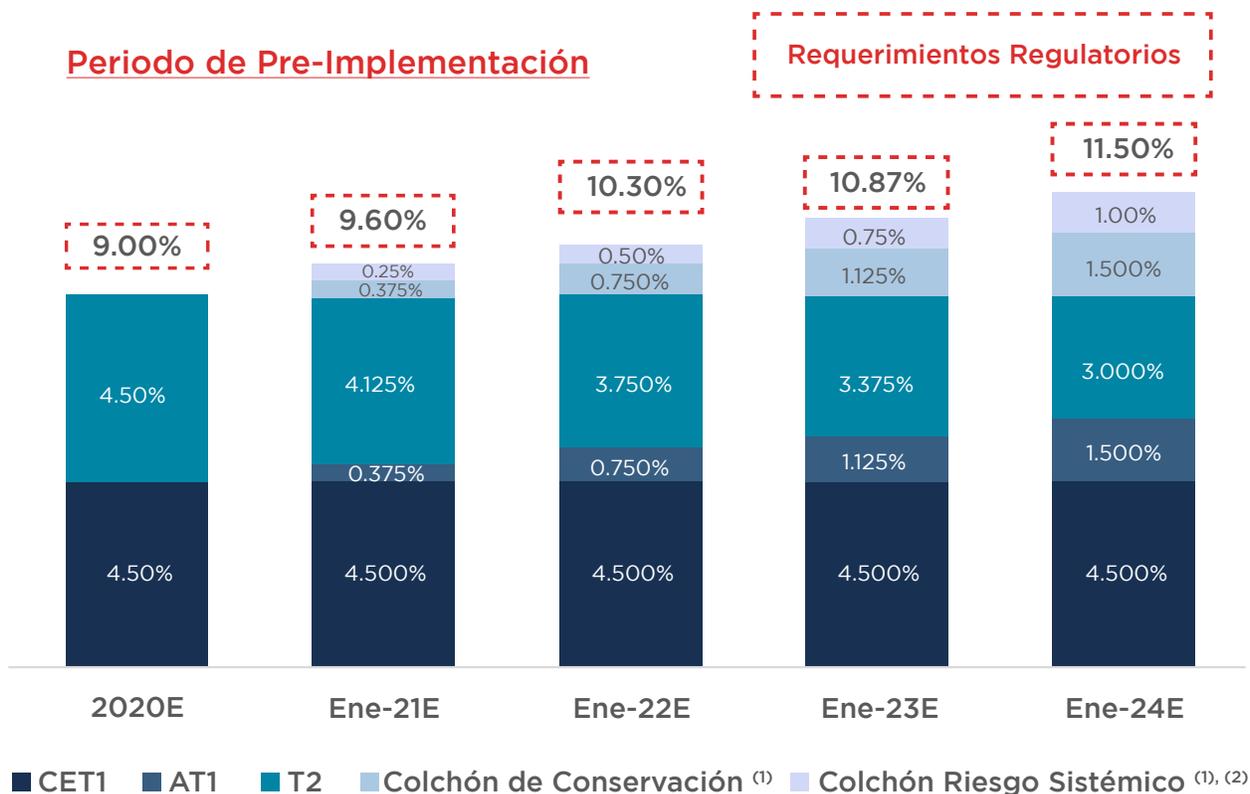
Los Decretos 1477 de 2018 y 1421 de 2019 introdujeron los principios de Basilea III para estimar el capital adecuado en los establecimientos de crédito. Los principales cambios contenidos en estos Decretos, que entró en vigencia el 1 de enero de 2021, y como resultado de los mismos, el ratio de solvencia de todos los bancos del grupo se incrementó, son los siguientes:

- El índice de solvencia total se define como el valor del capital técnico (CET1, AT1 y T2) calculado en los términos del Decreto 1477 de 2018 y el Decreto 1421 de 2019, dividido por los activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, mercado y riesgo operacional, mínimo del 9%;
- Nivel de solvencia básica 1 (CET1) mínimo del 4,5%;
- Nivel de solvencia básica 1 más el adicional (AT1) de mínimo el 6%;
- Un colchón de conservación de capital del 1,5% compuesto por CET1;

- Un colchón de riesgo sistémico del 1,0% para las instituciones financieras de importancia sistémica (SIFIS) compuesto por CET1;
- Incluye un componente de riesgo operativo en activos ponderados por nivel de riesgo;
- Adicionalmente, estos Decretos establecieron un índice de apalancamiento máximo del 3%.

Estos indicadores (con excepción de la relación de apalancamiento) deben alcanzarse de forma gradual desde 2021 hasta 2024, de acuerdo con el plan de transición establecido en la norma. El Banco de Bogotá fue considerado como Entidad de Importancia Sistémica, de acuerdo a la Carta Circular 76 de diciembre 2 de 2020, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, y por lo tanto debe cumplir con este colchón sistémico.

La siguiente gráfica presenta el periodo de transición estatutario previsto en los Decretos 1477 de 2018 y 1421 de 2019:



(1) Requiere capital de la más alta calidad.

(2) Sólo se aplicará a las SIFI definidas por la Superintendencia Financiera.

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, todas las subsidiarias financieras de Grupo Aval cumplen con los requisitos mínimos de capital regulatorio bajo estándares de Basilea III y Basilea III, como se muestra en la siguiente tabla:

	31 de diciembre de 2022									
	Banco de Bogotá		Banco de Occidente		Banco Popular		Banco AV Villas		Corficolombiana	
Patrimonio Básico Ordinario	Ps.	10,437,701	Ps.	4,418,771	Ps.	2,454,700	Ps.	1,350,401	Ps.	11,276,209
Patrimonio Básico Adicional		—		—		—		176		192
<b>Total Patrimonio Básico</b>		<b>10,437,701</b>		<b>4,418,771</b>		<b>2,454,700</b>		<b>1,350,577</b>		<b>11,276,401</b>
Patrimonio Adicional		3,135,871		834,895		177,147		25,317		—
Deducciones del Patrimonio Técnico		—		—		—		—		(44,131)
<b>Patrimonio Técnico</b>		<b>13,573,572</b>		<b>5,253,666</b>		<b>2,631,847</b>		<b>1,375,894</b>		<b>11,232,270</b>
APNR de Crédito		88,898,130		37,591,858		18,473,302		10,419,661		18,238,986
Riesgo mercado		8,440,262		3,027,946		1,640,943		1,074,571		2,117,047
Riesgo operacional		6,412,206		2,524,786		1,287,767		909,158		3,371,697
<b>Activos Ponderados por Nivel de Riesgo</b>	<b>Ps.</b>	<b>103,750,598</b>	<b>Ps.</b>	<b>43,144,590</b>	<b>Ps.</b>	<b>21,402,012</b>	<b>Ps.</b>	<b>12,403,390</b>	<b>Ps.</b>	<b>23,727,730</b>
Relación de Solvencia Básica Ordinaria		10.06 %		10.24 %		11.47%		10.89 %		47.52 %
Relación de Solvencia Básica Adicional		10.06 %		10.24 %		11.47%		10.89 %		47.52 %
Relación de Solvencia Total		13.08 %		12.18 %		12.30%		11.09 %		47.34 %
Colchón Combinado		5.56 %		5.74 %		6.97%		6.39 %		43.02 %
Valor de Apalancamiento	Ps.	136,096,623	Ps.	62,211,737	Ps.	32,249,192	Ps.	19,487,267	Ps.	24,589,959
Relación de Apalancamiento		7.67 %		7.10 %		7.61%		6.93 %		45.86 %

A partir del 18 de diciembre de 2021, dado que ATH ya no es considerada como una entidad financiera por la Superintendencia Financiera, la suficiencia patrimonial de Banco AV Villas se encuentra de acuerdo con sus estados financieros separados bajo NIIF colombianas.

	31 de diciembre de 2021									
	Banco de Bogotá		Banco de Occidente		Banco Popular		Banco AV Villas		Corficolombiana	
Patrimonio Básico Ordinario	Ps.	16,798,256	Ps.	3,976,479	Ps.	2,679,376	Ps.	1,328,179	Ps.	10,297,725
Patrimonio Básico Adicional		2,070,203		—		—		176		181
<b>Total Patrimonio Básico</b>		<b>18,868,459</b>		<b>3,976,479</b>		<b>2,679,376</b>		<b>1,328,355</b>		<b>10,297,906</b>
Patrimonio Adicional		3,438,652		464,650		196,830		67,754		—
Deducciones del Patrimonio Técnico		(28,010)		—		—		—		(49,152)
<b>Patrimonio Técnico</b>		<b>22,279,101</b>		<b>4,441,129</b>		<b>2,876,206</b>		<b>1,396,109</b>		<b>10,248,754</b>
APNR de Crédito		142,407,577		30,661,940		17,137,233		8,781,323		15,660,907
Riesgo mercado		11,266,069		3,640,125		1,925,118		1,408,877		2,352,045
Riesgo operacional		10,857,424		1,670,957		800,880		614,340		2,112,103
<b>Activos Ponderados por Nivel de Riesgo</b>	<b>Ps.</b>	<b>164,531,070</b>	<b>Ps.</b>	<b>35,973,022</b>	<b>Ps.</b>	<b>19,863,231</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,804,540</b>	<b>Ps.</b>	<b>20,125,055</b>
Relación de Solvencia Básica Ordinaria		10.21 %		11.05 %		13.49 %		12.29 %		51.17 %
Relación de Solvencia Básica Adicional		11.47 %		11.05 %		13.49 %		12.29 %		51.17 %
Relación de Solvencia Total		13.54 %		12.35 %		14.48 %		12.92 %		50.93 %
Colchón Combinado		5.71 %		6.55 %		8.99 %		7.79 %		46.67 %
Valor de Apalancamiento	Ps.	233,045,670	Ps.	54,343,878	Ps.	29,656,493	Ps.	17,469,029	Ps.	22,161,189
Relación de Apalancamiento		8.10 %		7.32 %		9.03 %		7.60 %		46.47 %

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

Del mismo modo, Porvenir ha cumplido adecuadamente con los requerimientos de capital establecidos para las AFP en Colombia. El siguiente es el detalle de los requerimientos de capital definidos para ellas:

	31 de diciembre de 2022	Porvenir
Patrimonio Básico Neto de Deducciones	Ps.	2,370,715
Patrimonio Adicional		(31,628)
Reservas de Estabilización		1,781,676
Patrimonio Técnico		557,412
Exposición al Riesgo de Mercado		153,419
Exposición al Riesgo Operacional		1,420,213
<b>Activos Ponderados por Nivel de Riesgo</b>		<b>907,164</b>
Relación de Solvencia		22.47 %

	31 de diciembre de 2021	Porvenir
Patrimonio Básico Neto de Deducciones	Ps.	2,091,223
Patrimonio Adicional		(2,063)
Reservas de Estabilización		1,612,832
Patrimonio Técnico		476,328
Exposición al Riesgo de Mercado		263,338
Exposición al Riesgo Operacional		1,510,032
<b>Activos Ponderados por Nivel de Riesgo</b>		<b>1,096,715</b>
Relación de Solvencia		16.60 %

## NOTA 5 – ESTIMACIÓN DE VALORES RAZONABLES

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (tales como los activos financieros en títulos de deuda y de patrimonio y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basa en precios ‘sucios’ suministrados por proveedores de precios, el cual los determina a través de promedios ponderados de transacciones ocurridas durante el día de negociación.

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua. Un precio ‘sucio’ es aquel que incluye los intereses causados y pendientes sobre el título, desde la fecha de emisión o último pago de intereses hasta la fecha de cumplimiento de la operación de compraventa. El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración determinadas por el proveedor de precios o por la gerencia de las entidades de Grupo Aval. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como opciones, swaps de divisas y derivados del mercado mostrador incluyen el uso de curvas de valoración de tasas de interés o de monedas construidas por los proveedores de precios a partir de datos de mercado y extrapoladas a las condiciones específicas del instrumento que se valora, análisis de flujos de caja descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y se apalancan lo menos posible en datos específicos de entidades.

Grupo Aval puede utilizar modelos desarrollados internamente para instrumentos financieros que no posean mercados activos. Dichos modelos se basan por lo general en métodos y técnicas de valoración generalmente estandarizados en el sector financiero. Los modelos de valoración se utilizan principalmente para valorar instrumentos financieros de patrimonio no cotizados en bolsa, y los títulos de deuda y otros instrumentos de deuda para los cuales los mercados estuvieron o han estado inactivos durante el ejercicio financiero. Algunos insumos de estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman con base en supuestos.

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

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

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

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

### 5.1. Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

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

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de Grupo Aval medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y 2021, sobre bases recurrentes:

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

### 31 de diciembre 2022

ACTIVOS	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total
<b>Inversiones negociables</b>							
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps.	2,536,952	Ps.	284,449	Ps.	—	Ps. 2,821,401
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano		—		194,150		—	194,150
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		—		57,600		—	57,600
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		—		651,807		—	651,807
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		—		11,349		—	11,349
Otros		—		24,580		—	24,580
<b>Total inversiones negociables</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,536,952</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,223,935</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps. 3,760,887</b>
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>							
Otros		—		—		1,378	1,378
<b>Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,536,952</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,223,935</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,378</b>	<b>Ps. 3,762,265</b>
<b>Inversiones con cambios en ORI</b>							
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps.	12,592,025	Ps.	2,960,847	Ps.	—	Ps. 15,552,872
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano		510,913		278,335		—	789,248
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		1,622,089		1,774,366		—	3,396,455
Emitidos o garantizados por bancos centrales		—		194,098		—	194,098
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		—		1,622,899		5	1,622,904
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		—		53,807		—	53,807
Otros		1,796		850,625		—	852,421
<b>Total inversiones con cambios en ORI</b>	<b>Ps.</b>	<b>14,726,823</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,734,977</b>	<b>Ps.</b>	<b>5</b>	<b>Ps. 22,461,805</b>
<b>Total inversiones en títulos de deuda</b>	<b>Ps.</b>	<b>17,263,775</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,958,912</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,383</b>	<b>Ps. 26,224,070</b>
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>							
Inversiones de patrimonio negociables	Ps.	4,040	Ps.	4,338,026	Ps.	1,697,049	Ps. 6,039,115
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI		871,149		352		605,231	1,476,732
<b>Total inversiones en instrumentos de patrimonio</b>	<b>Ps.</b>	<b>875,189</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,338,378</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,302,280</b>	<b>Ps. 7,515,847</b>
<b>Derivados de negociación</b>							
Forward de moneda	Ps.	—	Ps.	1,227,660	Ps.	—	Ps. 1,227,660
Forward de títulos		—		4,418		—	4,418
Swap de tasa interés		—		524,528		—	524,528
Swap de moneda		—		157,747		—	157,747
Opciones de moneda		—		127,052		—	127,052
<b>Total derivados de negociación</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,041,405</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps. 2,041,405</b>
<b>Derivados de cobertura</b>							
Forward de moneda		—		4,830		—	4,830
Swap de tasa interés		—		16,024		—	16,024
<b>Total derivados de cobertura</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>20,854</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps. 20,854</b>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>							
Activos financieros en contratos de concesión		—		—		3,507,231	3,507,231
<b>Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,507,231</b>	<b>Ps. 3,507,231</b>
<b>Activos no financieros</b>							
Activos biológicos		—		—		212,630	212,630
Propiedades de inversión		—		—		880,963	880,963
<b>Total activos no financieros</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,093,593</b>	<b>Ps. 1,093,593</b>
<b>Total, activos a valor razonable recurrentes</b>	<b>Ps.</b>	<b>18,138,964</b>	<b>Ps.</b>	<b>15,359,549</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,904,487</b>	<b>Ps. 40,403,000</b>

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

<b>PASIVOS</b>								
<b>Derivados de negociación</b>								
Forward de moneda	Ps.	—	Ps.	885,933	Ps.	—	Ps.	885,933
Forward de títulos		—		5,248		—		5,248
Futuros de tasa interés		2,107		—		—		2,107
Swap de tasa interés		—		608,288		—		608,288
Swap de moneda		—		112,600		—		112,600
Opciones de moneda		—		143,430		—		143,430
<b>Total derivados de negociación</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,107</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,755,499</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,757,606</b>
<b>Derivados de cobertura</b>								
Forward de moneda	Ps.	—	Ps.	1,553	Ps.	—	Ps.	1,553
Swap de tasa interés		—		2,015		—		2,015
<b>Total derivados de cobertura</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,568</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,568</b>
<b>Total, pasivos a valor razonable recurrentes</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,107</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,759,067</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,761,174</b>

### 31 de diciembre 2021

<b>ACTIVOS</b>		<b>Nivel 1</b>		<b>Nivel 2</b>		<b>Nivel 3</b>		<b>Total</b>
<b>Inversiones negociables</b>								
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps.	2,244,069	Ps.	513,883	Ps.	—	Ps.	2,757,952
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano		—		249,510		—		249,510
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		—		150,962		62,901		213,863
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		—		1,476,476		—		1,476,476
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		—		9,388		—		9,388
Otros		—		34,098		—		34,098
<b>Total inversiones negociables</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,244,069</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,434,317</b>	<b>Ps.</b>	<b>62,901</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,741,287</b>
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>								
Otros		—		—		—		—
<b>Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,244,069</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,434,317</b>	<b>Ps.</b>	<b>62,901</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,741,287</b>
<b>Inversiones con cambios en ORI</b>								
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps.	10,638,542	Ps.	5,433,220	Ps.	—	Ps.	16,071,762
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano		108,028		714,886		—		822,914
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		1,324,236		11,408,428		—		12,732,664
Emitidos o garantizados por bancos centrales		—		1,857,718		—		1,857,718
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		—		4,186,830		18,094		4,204,924
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		—		737,710		—		737,710
Otros		52,466		1,005,882		7,826		1,066,174
<b>Total inversiones con cambios en ORI</b>	<b>Ps.</b>	<b>12,123,272</b>	<b>Ps.</b>	<b>25,344,674</b>	<b>Ps.</b>	<b>25,920</b>	<b>Ps.</b>	<b>37,493,866</b>
<b>Total inversiones en títulos de deuda</b>	<b>Ps.</b>	<b>14,367,341</b>	<b>Ps.</b>	<b>27,778,991</b>	<b>Ps.</b>	<b>88,821</b>	<b>Ps.</b>	<b>42,235,153</b>
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>								
Inversiones de patrimonio negociables	Ps.	6,404	Ps.	3,807,594	Ps.	1,268,576	Ps.	5,082,574
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI		1,313,152		4,395		88,588		1,406,135
<b>Total inversiones en instrumentos de patrimonio</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,319,556</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,811,989</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,357,164</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,488,709</b>

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

#### Derivados de negociación

Forward de moneda	Ps.	—	Ps.	851,109	Ps.	—	Ps.	851,109
Forward de títulos		—		1,099		—		1,099
Swap de tasa interés		—		208,440		—		208,440
Swap de moneda		—		39,589		—		39,589
Opciones de moneda		—		62,191		—		62,191
Futuros de índices		481		—		—		481
<b>Total derivados de negociación</b>	<b>Ps.</b>	<b>481</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,162,428</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,162,909</b>

#### Derivados de cobertura

Forward de moneda		—		6,677		—		6,677
Swap de tasa interés		—		27,579		—		27,579
Swap de moneda		—		9,992		—		9,992
<b>Total derivados de cobertura</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>44,248</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>44,248</b>

#### Otras cuentas por cobrar

Activos financieros en contratos de concesión		—		—		3,228,480		3,228,480
<b>Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,228,480</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,228,480</b>

#### Activos no financieros

Activos biológicos		—		—		154,986		154,986
Propiedades de inversión		—		—		852,935		852,935
<b>Total activos no financieros</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,007,921</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,007,921</b>
<b>Total, activos a valor razonable recurrentes</b>	<b>Ps.</b>	<b>15,687,378</b>	<b>Ps.</b>	<b>32,797,656</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,682,386</b>	<b>Ps.</b>	<b>54,167,420</b>

### PASIVOS

#### Derivados de negociación

Forward de moneda	Ps.	—	Ps.	659,871	Ps.	—	Ps.	659,871
Forward de títulos		—		3,014		—		3,014
Futuros de índices		4,972		—		—		4,972
Swap de tasa interés		—		230,862		—		230,862
Swap de moneda		—		72,044		—		72,044
Opciones de moneda		—		79,147		—		79,147
<b>Total derivados de negociación</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,972</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,044,938</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,049,910</b>

#### Derivados de cobertura

Forward de moneda	Ps.	—	Ps.	33,160	Ps.	—	Ps.	33,160
Swap de tasa interés		—		22,653		—		22,653
<b>Total derivados de cobertura</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>55,813</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>55,813</b>
<b>Total, pasivos a valor razonable recurrentes</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,972</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,100,751</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,105,723</b>

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

### 5.1.1. Títulos de deuda negociables entregados en garantía

A continuación, se relacionan los activos financieros a valor razonable que se encuentran garantizando

operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos:

	31 de diciembre de 2022			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Entregados en operaciones de mercado monetario</b>				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 1,803,296	Ps. 137,298	Ps. —	Ps. 1,940,594
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	—	1,006	—	1,006
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	4,980	—	4,980
	<b>Ps. 1,803,296</b>	<b>Ps. 143,284</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 1,946,580</b>
<b>Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC <sup>(*)</sup></b>				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 52,153	Ps. —	Ps. —	Ps. 52,153
	<b>Ps. 52,153</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 52,153</b>
<b>Entregados en garantía en operaciones con instrumentos derivados</b>				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 1,292	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,292
	<b>Ps. 1,292</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 1,292</b>
	<b>Ps. 1,856,741</b>	<b>Ps. 143,284</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 2,000,025</b>

(\*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte - CRCC, Banco de la República - BR y Bolsa de Valores de Colombia - BVC.

	31 de diciembre de 2021			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Entregados en operaciones de mercado monetario</b>				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps. —	Ps. 36,005	Ps. —	Ps. 36,005
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	1,722,648	253,834	—	1,976,482
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	205,634	—	205,634
	<b>Ps. 1,722,648</b>	<b>Ps. 495,473</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 2,218,121</b>
<b>Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC <sup>(*)</sup></b>				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 20,444	Ps. —	Ps. —	Ps. 20,444
	<b>Ps. 20,444</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 20,444</b>
	<b>Ps. 1,743,092</b>	<b>Ps. 495,473</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 2,238,565</b>

(\*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte - CRCC, Banco de la República - BR y Bolsa de Valores de Colombia - BVC.

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

### 5.1.2 Inversiones en títulos de deuda a VRORI entregados en garantía

A continuación, se relacionan los títulos de deuda a VRORI que se encuentran garantizando operaciones

repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos.

	31 de diciembre de 2022			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Entregados en operaciones de mercado monetario</b>				
Emitidos o garantizados por bancos centrales	Ps. —	Ps. 39,212	Ps. —	Ps. 39,212
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,376,551	275,245	—	1,651,796
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	3,718,431	696,435	—	4,414,866
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	138,474	37,047	—	175,521
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	89,982	—	89,982
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	32,955	—	32,955
Otros	—	163,156	—	163,156
	<b>Ps. 5,233,456</b>	<b>Ps. 1,334,032</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 6,567,488</b>
<b>Entregados en garantía en operaciones con instrumentos derivados</b>				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 10,177	Ps. —	Ps. —	Ps. 10,177
	<b>Ps. 10,177</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 10,177</b>
<b>Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC <sup>(*)</sup></b>				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 1,145,747	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,145,747
	<b>Ps. 1,145,747</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 1,145,747</b>
	<b>Ps. 6,389,380</b>	<b>Ps. 1,334,032</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 7,723,412</b>

(\*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte - CRCC, Banco de la República - BR y Bolsa de Valores de Colombia - BVC.

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

	31 de diciembre de 2021			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Entregados en operaciones de mercado monetario</b>				
Emitidos o garantizados por bancos centrales	Ps. —	Ps. 37,797	Ps. —	Ps. 37,797
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,091,388	143,630	—	1,235,018
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	4,659,290	880,629	—	5,539,919
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	9,002	59,303	—	68,305
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	435,588	—	435,588
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	4,927	—	4,927
Otros	52,466	138,987	—	191,453
	<b>Ps. 5,812,146</b>	<b>Ps. 1,700,861</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 7,513,007</b>
<b>Entregados en garantía en operaciones con instrumentos derivados</b>				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 11,155	Ps. —	Ps. —	Ps. 11,155
	<b>Ps. 11,155</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 11,155</b>
<b>Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)</b>				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 912,559	Ps. 18,920	Ps. —	Ps. 931,479
	<b>Ps. 912,559</b>	<b>Ps. 18,920</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 931,479</b>
	<b>Ps. 6,735,860</b>	<b>Ps. 1,719,781</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 8,455,641</b>

(\*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte - CRCC, Banco de la República - BR y Bolsa de Valores de Colombia - BVC.

## 5.2. Mediciones de valor razonable sobre bases no recurrentes

Se requiere que Grupo Aval, de forma no recurrente, ajuste el valor en libros de ciertos activos y pasivos o proporcione provisiones de valuación. Estos activos o pasivos incluyen principalmente préstamos garantizados deteriorados y activos no corrientes mantenidos para la venta. El valor razonable de estos activos que se clasifican como Nivel 3 se determina utilizando modelos de precios, metodologías de flujo de efectivo descontado, un costo de reemplazo actual o técnicas similares, utilizando modelos internos

o expertos externos con suficiente experiencia y conocimiento del mercado inmobiliario o de los activos siendo evaluados. En general, estas evaluaciones se llevan a cabo mediante referencias a los datos del mercado o en función del costo de reemplazo, cuando no hay suficientes datos del mercado disponibles.

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre 2022 y 2021, de los activos que quedaron valorados a valor razonable como resultado de evaluación por deterioro en la aplicación de normas NIIF a cada cuenta pero que no requieren ser medidos a valor razonable de manera recurrente:

	31 de diciembre de 2022			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,740,705	Ps. 1,740,705
Activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	92,830	92,830
	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 1,833,535</b>	<b>Ps. 1,833,535</b>
	31 de diciembre de 2021			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,959,513	Ps. 1,959,513
Activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	208,426	208,426
	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 2,167,939</b>	<b>Ps. 2,167,939</b>

## 5.3. Determinación de valores razonables

Las siguientes tablas muestran información sobre las técnicas de valuación y los aportes significativos cuando se mide el valor razonable de forma recurrente para activos y pasivos, cuya clasificación de jerarquía, de valor razonable es nivel 2 o nivel 3.

Los instrumentos de nivel 2 son aquellos que se valoran utilizando datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.

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

La siguiente tabla proporciona información sobre técnicas de valuación e insumos significativos cuando se mide el valor razonable de manera recurrente para activos y pasivos clasificados como nivel 2.

ACTIVOS Y PASIVOS	Técnica de valuación para nivel 2	Principales datos de entrada
<b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable</b>		
<u>En Pesos Colombianos</u>		
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado <sup>(1)</sup>
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		
Otros	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado <sup>(2)</sup>
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado <sup>(1)</sup>
		Tasa y Margen
	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado <sup>(2)</sup>
<u>En Moneda Extranjera</u>		
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado <sup>(1)</sup>
	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado <sup>(2)</sup>
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Enfoque del ingreso	Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares
	Enfoque de mercado	Bloomberg Generic Precio mercado <sup>(2)</sup>
Emitidos o garantizados por bancos centrales	Enfoque de mercado	Bloomberg Generic
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras Otros	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado <sup>(1)</sup> Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares
	Enfoque de mercado	Bloomberg Generic Precio mercado <sup>(2)</sup>
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado <sup>(1)</sup> Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares
	Enfoque de mercado	Precio mercado <sup>(2)</sup>

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

<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>		
Acciones	Enfoque de mercado	Precio Estimado <sup>(1)</sup>
Fondos de inversión <sup>(2)</sup>	Enfoque de mercado	Valor de mercado de los activos subyacentes, menos las comisiones y gastos de administración
<b>Derivados de negociación</b>		
Forward de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
		Puntos FWD, tasas de descuento de las diferentes monedas y tasas de cambio Spot
	Enfoque de mercado	Tipo de cambio de contado y tasa de interés US\$ y CRC
		TRM, curvas, precio mercado <sup>(2)</sup>
Forward de títulos	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
Swap de tasa de interés Swap de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
	Enfoque de mercado	IBR y tasa fija
Opciones de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
		Modelo Black&Sholes&Merton
	Enfoque de mercado	TRM, delta, tasa de interés
<b>Derivados de cobertura</b>		
Forward de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
	Enfoque de mercado	TRM, curvas
Swaps de tasa de interés	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
	Enfoque de mercado	Curvas

(1) Precio estimado: un modelo de valoración basado en la información obtenida de un proveedor de precios cuando no puede suministrar precios de mercado cotizados (sin ajustar) para cada emisión. Este modelo es la base para la construcción del margen de valoración de los valores representados en la curva asignada o la tasa de referencia. Este margen permanece constante en la curva asignada o la tasa de referencia al calcular el precio de valoración teórico.

(2) Precios de mercado cotizados (es decir, obtenidos de proveedores de precios). La subsidiaria Porvenir S. A. de acuerdo con las normas colombianas está obligada a invertir hasta el 1% de sus activos totales bajo administración de indemnización y fondos de pensiones obligatorios.

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

La siguiente tabla muestra información acerca de las técnicas de valuación y datos importantes no observables al medir el valor razonable de forma recurrente para activos y pasivos clasificados como nivel 3.

ACTIVOS	Técnica de valuación para nivel 3	Principales datos de entrada
<b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable</b>		
<b>En Pesos Colombianos</b>		
Otros	Enfoque del ingreso	Tasa y Margen
<b>En Moneda Extranjera</b>		
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	Enfoque del ingreso	Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares Tasa interna de retorno
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>		
Inversiones en instrumentos de patrimonio <sup>(11)</sup>	Flujo de caja descontado	- Crecimiento en valores residuales después de cinco años - Ingresos - Tasas de interés de descuento
	Método de múltiplos	- EBITDA número de veces
Inversiones en instrumentos de patrimonio con cambios en resultados - Nexus <sup>(12)</sup>	Comparativo de mercado	Comparativo de mercado
	Tasa de capitalización inicial	Tasa de capitalización inicial
	Renta Mercado	Renta Mercado
	Tasa de Descuento de Flujo de Caja	Tasa de Descuento de Flujo de Caja
<b>Otros activos financieros</b>		
Activos financieros en contratos de concesión	Flujo de caja descontado	- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión
		- Periodo de vencimiento de concesión
		- Valor a perpetuidad del FCL Flujo de efectivo libre del año n
		- Valor actual del valor residual descontado al WACC
		- Ingreso financiero: ajuste anual del valor del activo financiero
		El detalle del proceso de valoración de los activos financieros en los contratos de concesión se detalla en (2)
<b>Activos no financieros</b>		
Activos biológicos	Flujo de caja descontado	Los procesos utilizados para recopilar datos y determinar el valor razonable de los activos biológicos se describen en (3)
Propiedades de inversión	Flujo de caja descontado	Los procesos utilizados para recopilar datos y determinar el valor razonable de las propiedades de inversión se describen en (4)

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

### (1.1) Valoración instrumentos de patrimonio Nivel 3

Las inversiones clasificadas en el Nivel 3 tienen entradas significativas no observables. Los instrumentos del Nivel 3 incluyen principalmente inversiones en instrumentos de patrimonio, que no cotizan en bolsa. Como los precios observables

no están disponibles para estas inversiones, Grupo Aval contrata técnicas de valoración para obtener el valor razonable.

El siguiente cuadro incluye un análisis de sensibilidad de los principales instrumentos de patrimonio por valor de Ps. 55,027 clasificadas a VRORI nivel 3.

Métodos y Variables	Variación	Impacto favorable	Impacto desfavorable
<b>Múltiplos Comparables / Precio de Transacción Reciente</b>			
EBITDA Número de veces	+/- 1 x Ps.	5,039 Ps.	(5,043)
<b>Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento</b>			
Crecimiento en valores residuales después de 5 años	+/- 1%	250	(217)
	+/- 30 pb	305	(267)
Ingresos	+/- 1%	1,790	(1,680)
Tasas de interés de descuento	+/- 50 pb	1,078	(976)
	<b>Ps.</b>	<b>8,462 Ps.</b>	<b>(8,183)</b>

### (1.2) Valoración instrumentos de patrimonio con cambios en resultados

Las inversiones del Fondo de Inversión Privada clasificadas en el Nivel 3 tienen entradas significativas no observables. Estos instrumentos del Nivel 3 incluyen principalmente inversiones en instrumentos de patrimonio, que no cotizan en bolsa, o como en este caso de Nexus que se valoran utilizando el valor de la

unidad (avalúo). Como los precios observables no están disponibles para estas inversiones, Grupo Aval contrata técnicas de valoración para obtener el valor razonable.

La siguiente tabla incluye un análisis de sensibilidad de los principales valores de renta variable que ascienden a Ps. 1,602,297. Incluye inversiones en el fondo inmobiliario privado Nexus a 31 de diciembre de 2022, clasificado en el nivel 3 de FVTPL:

Impactos de sensibilidad

	Escenario 1	Escenario 2
Ps.	17,951	(29,162)
<b>Ps.</b>	<b>17,951</b>	<b>(29,162)</b>

#### Aumentos en la sensibilidad de:

	Escenario 1
Valor de mercado (metro cuadrado)	+10%
Renta de mercado	+10%
Tasa de capitalización inicial	+50 pb
Tasa de descuento flujo de caja	+50 pb

#### Disminuciones en la sensibilidad de:

	Escenario 2
Valor de mercado (metro cuadrado)	-10%
Renta de mercado	-10%
Tasa de capitalización inicial	-50 pb
Tasa de descuento flujo de caja	-50 pb

## (2) Valoración de activos financieros en contratos de concesión de Gas y energía

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

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

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

Los componentes de los cálculos son los siguientes:

- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión.
- Periodo de vencimiento de concesión.
- Valor a perpetuidad del Flujo de Caja Libre (FCL) del año, se estimó un crecimiento en la cantidad residual entre 1% y 3% cada año.
- Importe actual del monto residual Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC) entre el 8.49% y el 8.70% anual.
- Ingresos financieros: ajuste anual del monto del activo financiero a WACC <sup>(\*)</sup>.

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

- Beta desapalancado USA (Oil/Gas Distribution): Damodaran, (Beta desapalancado 0.67, 2021).
- Tasa Libre de Riesgo, Fuente: Promedio Geométrico 1998-2020 de los bonos del tesoro americano "T-Bonds".
- Retorno de Mercado, Fuente: Promedio Geométrico 1998-2020 Damodaran "Stocks" USA.
- Prima de Mercado: Diferencia entre el Retorno de Mercado y la Tasa Libre de Riesgo.
- Prima de Riesgo País: Promedio últimos 5 años EMBI (diferencia entre los bonos soberanos a 10 años de Colombia y los "T-Bonds" a 10 años), y Damodaran.
- Mercado Emergente: Prima Equity países Emergentes (Lambda - Damodaran).

### Análisis de sensibilidad

La siguiente tabla incluye un análisis de sensibilidad de los supuestos utilizados por Promigas y sus subsidiarias en el cálculo del valor razonable de los derechos de transferencia incondicional de los gasoductos al Gobierno en la fecha de vencimiento de los contratos. El valor del activo financiero al 31 de diciembre de 2022 es de Ps. 3,507,231 y Ps. 3,228,480 al 2021, el análisis de sensibilidad muestra un aumento o disminución.

Variable	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
	+100 pbs	-100 pbs	+100 pbs	-100 pbs
WACC	Ps. (827,154)	Ps. 1,279,273	Ps. (788,000)	Ps. 1,232,537
Tasa de crecimiento	746,633	(518,685)	700,340	(483,643)

<sup>(\*)</sup> La tasa de crecimiento a perpetuidad en el caso de concesiones con cláusulas de renovación con alta probabilidad de ejercerla.

## (3) Valoración de activos biológicos

La valoración de los activos biológicos que crecen en plantas productoras es determinada con base en informes preparados internamente por personas expertas en el desarrollo de tales cultivos y en la preparación de modelos de valoración. Debido a la naturaleza de tales cultivos y a la falta de datos de mercado comparables, el valor razonable de estos

activos es determinado con base en modelos de flujo de caja descontado netos de cada cultivo, teniendo en cuenta las cantidades futuras estimadas de productos a ser cosechados, los precios actuales de tales productos y los costos acumulados menos su amortización en su acrecentamiento, menos los costos de mantenimiento y recolección en un futuro, descontados a tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en tales circunstancias. Ver nota 15.

Los principales supuestos usados en la determinación de los valores razonables de los diferentes cultivos son detallados a continuación:

### 1. Activos biológicos en plantaciones de caucho:

El precio del caucho natural utilizado para calcular los flujos de efectivo de 2023-2025 se pronosticó sobre la base del promedio de los últimos 3 años del caucho técnicamente especificado (TSR20) por tonelada desde enero de 2020 Ps. 0.35 (US\$ 1,660 / tonelada), para reflejar el comportamiento del producto durante todo un ciclo económico. Los precios pronosticados se ajustan anualmente según la tasa de inflación esperada en los Estados Unidos.

### 2. Activos biológicos en plantaciones de palma africana:

El precio del aceite de palma africana (US\$ por tonelada) utilizado para calcular los flujos de efectivo de 2022-2023 se pronosticó sobre la base del precio promedio del aceite de palma desde enero de 2021 Ps. 0.25 (US\$ 1,199.5 / tonelada), a fin de reflejar el comportamiento del producto para todo un ciclo económico. Los precios pronosticados se ajustan anualmente con la tasa de inflación esperada en los Estados Unidos.

### (4) Valoración propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son reportadas en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable determinado en informes preparados por peritos independientes al final de cada periodo de reporte. Debido a las condiciones actuales del país

la frecuencia de las transacciones de propiedades es baja; no obstante, la gerencia estima que hay suficientes actividades de mercado para proveer precios comparables para transacciones ordenadas de propiedades similares cuando se determina el valor razonable de las propiedades de inversión de Grupo Aval. (Ver nota 15.4).

En la preparación de los informes de valoración de las propiedades de inversión se excluyen transacciones de venta forzadas. La gerencia ha revisado los supuestos usados en la valoración por los peritos independientes y considera que los factores tales como inflación, tasas de interés, etc., han sido apropiadamente determinados considerando las condiciones de mercado al final del periodo reportado. No obstante, lo anterior, la gerencia considera que la valoración de las propiedades de inversión está actualmente sujeta a un alto grado de juicio y a una probabilidad incrementada de que los ingresos actuales por la venta de tales activos puedan diferir de su valor en libros. Las valuaciones de las propiedades de inversión son consideradas en el Nivel 3 de la jerarquía en la medición del valor razonable (ver nota 5.1).

### 5.4. Transferencia entre nivel 1, nivel 2 y nivel 3 de la jerarquía del valor razonable

El siguiente es el detalle de las transferencias de nivel de clasificación entre Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante los periodos terminados el 31 de diciembre 2022 y 2021. En general, las transferencias entre niveles de los portafolios de inversiones corresponden fundamentalmente a cambios en los niveles de liquidez de los títulos de mercado.

### 31 de diciembre 2022

	Inversiones en títulos de deuda a VRPYG Transferencias entre:			Inversiones en títulos de deuda a VRORI Transferencias entre:		
	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 3 a 2	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 3 a 2
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 2,826 Ps.	— Ps.	— Ps.	1,836,591 Ps.	— Ps.	—
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	—	—	—	287,490	—	—
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	—	—	57,600	24,098	—	—
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	—	—	—	—	6,980
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	—	—	—	—	3,955
Otros	—	—	—	1,796	52,210	4,460
	<b>Ps. 2,826 Ps.</b>	<b>— Ps.</b>	<b>57,600 Ps.</b>	<b>2,149,975 Ps.</b>	<b>52,210 Ps.</b>	<b>15,395</b>

## 31 de diciembre 2021

	Inversiones en títulos de deuda a VRPYG Transferencias entre:			Inversiones en títulos de deuda a VRORI Transferencias entre:		
	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 3 a 2	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 3 a 2
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 813,196	Ps. —
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	—	—	—	—	193,459	—
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	—	—	—	54,873	—
Otros	—	—	—	16,446	—	—
	<u>Ps. —</u>	<u>Ps. —</u>	<u>Ps. —</u>	<u>Ps. 16,446</u>	<u>Ps. 1,061,528</u>	<u>Ps. —</u>

## 5.5. Reconciliación del nivel 3

La conciliación de los saldos al comienzo del periodo con los saldos de cierre para las mediciones de valor razonable clasificadas dentro del Nivel 3, se muestra en la siguiente tabla:

	Activos financieros en títulos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Activos financieros en contratos de concesión	Activos biológicos	Propiedades de inversión
<b>1 de enero de 2021</b>	<b>Ps. 95,349</b>	<b>Ps. 1,159,963</b>	<b>Ps. 2,958,385</b>	<b>Ps. 122,675</b>	<b>Ps. 808,556</b>
Cambios en el valor razonable reconocidos en resultados <sup>(3)</sup>	4,222	173,954	270,095	28,546	22,775
Cambios en el valor razonable reconocidos en ORI	85,096	(6,431)	—	—	7,991
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	—	—	22,847
Reclasificaciones	—	—	—	—	4,490
Efecto de los movimientos de la tasa de cambio	—	—	—	—	2,964
Adiciones	—	3,553	—	27,213	77,157
Ventas / redenciones	(95,846)	(15,665)	—	(23,448)	(93,845)
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>	—	3,403	—	—	—
Reclasificación BAC <sup>(1) (2)</sup>	—	(47)	—	—	—
Transferencias de nivel 2 a nivel 3	—	73,859	—	—	—
Transferencias de nivel 3 a nivel 2	—	(35,425)	—	—	—
<b>31 de diciembre de 2021</b>	<b>Ps. 88,821</b>	<b>Ps. 1,357,164</b>	<b>Ps. 3,228,480</b>	<b>Ps. 154,986</b>	<b>Ps. 852,935</b>
Cambios en el valor razonable reconocidos en resultados <sup>(3)</sup>	(58,845)	80,408	278,751	56,859	55,930
Cambios en el valor razonable reconocidos en ORI	671,348	16,613	—	—	797
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	—	—	31,184
Reclasificaciones	—	—	—	—	(4,493)
Efecto de los movimientos de la tasa de cambio	—	—	—	—	2,282
Adiciones	227,854	918,046	—	28,368	70,081
Ventas / redenciones	(783,552)	(13,062)	—	(27,583)	(127,753)
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>	—	1	—	—	—
Pérdida de control de una subsidiaria <sup>(1)</sup>	(71,248)	(56,599)	—	—	—
Transferencias de nivel 3 a nivel 2	(72,995)	(291)	—	—	—
<b>31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps. 1,383</b>	<b>Ps. 2,302,280</b>	<b>Ps. 3,507,231</b>	<b>Ps. 212,630</b>	<b>Ps. 880,963</b>

<sup>(1)</sup> Ver nota 1.1 "Operación discontinuada BAC Holding".

<sup>(2)</sup> Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.

<sup>(3)</sup> Incluido en a) para inversiones en la línea del "Ingreso neto de instrumentos financieros negociables"; b) para los activos financieros en contratos de concesión en la línea "Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables."; c) para los activos biológicos y propiedades de inversión en la línea "Ingresos por venta de bienes y servicios".

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

## 5.6. Determinación de valores razonables de activos y pasivos financieros registrados a costo amortizado determinados únicamente para propósitos de revelación

La siguiente tabla presenta el resumen de los activos y pasivos financieros de Grupo Aval al 31 de diciembre 2022 y 2021, no medidos a valor razonable sobre bases recurrentes, comparado con su valor razonable para los que es practicable calcular el valor razonable.

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
	Valor en libros	Estimación de valor razonable	Valor en libros	Estimación de valor razonable
<b>Activos</b>				
Inversiones de renta fija a costo amortizado <sup>(1)</sup>	Ps. 9,771,492	Ps. 9,744,533	Ps. 5,775,070	Ps. 5,711,378
Cartera de créditos neta a costo amortizado <sup>(2)</sup>	179,115,847	180,119,474	220,297,825	222,142,713
<b>Total, activos financieros</b>	<b>Ps. 188,887,339</b>	<b>Ps. 189,864,007</b>	<b>Ps. 226,072,895</b>	<b>Ps. 227,854,091</b>
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de clientes <sup>(3)</sup>	Ps. 173,341,149	Ps. 173,929,783	Ps. 234,470,422	Ps. 235,505,912
Obligaciones financieras <sup>(4)</sup>	72,116,775	68,429,431	73,282,326	72,891,434
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>Ps. 245,457,924</b>	<b>Ps. 242,359,214</b>	<b>Ps. 307,752,748</b>	<b>Ps. 308,397,346</b>

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

### <sup>(1)</sup> Inversiones de renta fija a costo amortizado

El valor razonable de las Inversiones de renta fija a costo amortizado fue determinado utilizando el precio 'sucio' suministrado por el proveedor de precios. Los títulos que tienen un mercado activo y cuentan con un precio de mercado para el día de la valoración se clasifican como en Nivel 1. Los títulos que no tienen un mercado activo y/o el precio suministrado por el proveedor sea un precio estimado (valor presente de los flujos de un título, descontados con la tasa de referencia y el margen correspondiente) se clasifican como en Nivel 2 y Nivel 3.

### <sup>(2)</sup> Cartera de créditos a costo amortizado

Para la cartera de créditos a costo amortizado, su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de caja descontados a la tasa libre de riesgo, teniendo en cuenta el riesgo de crédito y el periodo de vencimiento de cada crédito, se considera el proceso de valoración de Nivel 3. Las cuentas por cobrar y por pagar se clasifican como activos y pasivos de corto plazo, en consecuencia, su valor razonable es similar al valor en libros.

### <sup>(3)</sup> Depósitos de clientes

El valor razonable de los depósitos a la vista es igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos inferiores a 180 días se consideró su valor razonable igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos superiores a 180 días, su valor razonable fue estimado usando modelo de flujos de caja descontados a las tasas de interés ofrecidas por los bancos de acuerdo con el periodo de vencimiento. Se considera que esta es una valoración de Nivel 2.

### <sup>(4)</sup> Obligaciones financieras y Otros pasivos

Para las obligaciones financieras y otros pasivos de corto plazo se consideró el valor en libros como su valor razonable. Para las obligaciones financieras de largo plazo su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de efectivo descontado por las tasas de interés libre de riesgo ajustadas por primas de riesgo propio de cada entidad. Para los bonos en circulación su valor razonable fue determinado de acuerdo con sus cotizaciones en bolsas de valores, en cuyo caso la valoración es de Nivel 1 y para las demás obligaciones de Nivel 2.

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

## NOTA 6 – CLASIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Ver políticas contables en Notas 2 (2.5).

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre partidas en el Estado Consolidado de Situación Financiera antes de deterioro y categorías de instrumentos financieros al 31 de diciembre 2022 y 2021:

### 31 de diciembre 2022

Activos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total Valor bruto en libros
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —	17,032,857
<b>Activos financieros para negociar</b>	<b>8</b>	<b>11,841,407</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>11,841,407</b>
Inversiones de renta fija		3,760,887	—	—	—	3,760,887
Inversiones de renta variable		6,039,115	—	—	—	6,039,115
Derivados activos		2,041,405	—	—	—	2,041,405
<b>Inversiones</b>	<b>9</b>	<b>1,378</b>	<b>22,461,805</b>	<b>1,476,732</b>	<b>9,771,492</b>	<b>33,711,407</b>
Medidas a valor razonable		1,378	22,461,805	1,476,732	—	23,939,915
Medidas a costo amortizado		—	—	—	9,771,492	9,771,492
Cartera	11	—	—	—	188,313,361	188,313,361
<b>Otras cuentas por cobrar</b>	<b>12</b>	<b>3,507,231</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>20,255,758</b>	<b>23,762,989</b>
Medidas a valor razonable		3,507,231	—	—	—	3,507,231
Medidas a costo amortizado		—	—	—	20,255,758	20,255,758
Instrumentos derivados para cobertura	10	20,854	—	—	—	20,854
<b>Total, activos financieros</b>		<b>Ps. 15,370,870</b>	<b>Ps. 22,461,805</b>	<b>Ps. 1,476,732</b>	<b>Ps. 235,373,468</b>	<b>Ps. 274,682,875</b>

Pasivos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total Valor bruto en libros
<b>Pasivos financieros para negociar</b>						
Derivados	8	Ps. 1,757,606	Ps. —	Ps. —	Ps. —	1,757,606
Instrumentos derivados para cobertura	10	3,568	—	—	—	3,568
Depósitos de clientes	20	—	—	—	173,341,149	173,341,149
Obligaciones financieras	21	—	—	—	72,116,775	72,116,775
<b>Total, pasivos financieros</b>		<b>Ps. 1,761,174</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 245,457,924</b>	<b>Ps. 247,219,098</b>

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

## 31 de diciembre 2021

Activos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total Valor bruto en libros
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —	36,642,829 Ps.
<b>Activos financieros para negociar</b>	<b>8</b>	<b>10,986,770</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>10,986,770</b>
Inversiones de renta fija		4,741,287	—	—	—	4,741,287
Inversiones de renta variable		5,082,574	—	—	—	5,082,574
Derivados activos		1,162,909	—	—	—	1,162,909
<b>Inversiones</b>	<b>9</b>	<b>—</b>	<b>37,493,866</b>	<b>1,406,135</b>	<b>5,775,070</b>	<b>44,675,071</b>
Medidas a valor razonable		—	37,493,866	1,406,135	—	38,900,001
Medidas a costo amortizado		—	—	—	5,775,070	5,775,070
Cartera	11	—	—	—	231,573,437	231,573,437
<b>Otras cuentas por cobrar</b>	<b>12</b>	<b>3,228,480</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>16,181,527</b>	<b>19,410,007</b>
Medidas a valor razonable		3,228,480	—	—	—	3,228,480
Medidas a costo amortizado		—	—	—	16,181,527	16,181,527
Instrumentos derivados para cobertura	10	44,248	—	—	—	44,248
<b>Total, activos financieros</b>		<b>Ps. 14,259,498</b>	<b>Ps. 37,493,866</b>	<b>Ps. 1,406,135</b>	<b>Ps. 290,172,863</b>	<b>Ps. 343,332,362</b>

Pasivos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total Valor bruto en libros
<b>Pasivos financieros para negociar</b>						
Derivados	8	Ps. 1,049,910	Ps. —	Ps. —	Ps. —	1,049,910
Instrumentos derivados para cobertura	10	55,813	—	—	—	55,813
Depósitos de clientes	20	—	—	—	234,470,422	234,470,422
Obligaciones financieras	21	—	—	—	73,282,326	73,282,326
<b>Total, pasivos financieros</b>		<b>Ps. 1,105,723</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 307,752,748</b>	<b>Ps. 308,858,471</b>

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

## NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo comprenden lo siguiente al 31 de diciembre 2022 y 2021:

		31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
<b>En pesos colombianos</b>			
Caja	Ps.	3,663,165	Ps. 3,508,811
En el Banco de la República de Colombia		4,541,687	4,752,234
Bancos y otras entidades financieras a la vista		1,712,116	725,100
Canje		2,109	899
Administración de liquidez		4,013	—
Efectivo mantenido para un propósito específico <sup>(1)</sup>		1,136,975	854,994
	<b>Ps.</b>	<b>11,060,065</b>	<b>Ps. 9,842,038</b>
<b>En moneda extranjera</b>			
Caja	Ps.	103,696	Ps. 2,867,651
Bancos y otras entidades financieras a la vista		5,245,531	22,062,202
Administración de liquidez		623,565	1,707,136
Efectivo mantenido para un propósito específico <sup>(1)</sup>		—	163,802
	<b>Ps.</b>	<b>5,972,792</b>	<b>Ps. 26,800,791</b>
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>Ps.</b>	<b>17,032,857</b>	<b>Ps. 36,642,829</b>

<sup>(1)</sup> La variación del efectivo mantenido para un propósito específico corresponde a: Ps. 28,055 en Covipacífico por mayores fondeos, recaudos, pago de diferencia tarifaria en peajes, y por rendimientos financieros; Ps. 35,171 en Covioriente y Ps. 54,953 en Coviandina de disponible restringido para uso en predios, redes y ambiental, excedentes ANI, recaudos de peajes y el traslado de recursos de cuentas de ahorro a fondos de inversión colectivas.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las reservas de disponible para cubrir el valor de encaje legal requerido (ver nota 4.3) tanto para certificados de depósitos y cuentas corrientes y de ahorros es de Ps. 8,694,583 y Ps. 19,263,147, respectivamente.

## NOTA 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS ACTIVOS Y PASIVOS NEGOCIABLES

Los saldos de los activos y pasivos negociables a diciembre 31 de 2022 y 2021, se detallan a continuación:

	Nota	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
<b>Activos financieros para negociar</b>			
Inversiones de renta fija	8.1	Ps. 3,760,887	Ps. 4,741,287
Inversiones de renta variable	8.2	6,039,115	5,082,574
Derivados activos	8.3	2,041,405	1,162,909
	<b>Ps.</b>	<b>11,841,407</b>	<b>Ps. 10,986,770</b>
<b>Pasivos financieros para negociar</b>			
Derivados pasivos	8.3	1,757,606	1,049,910
	<b>Ps.</b>	<b>1,757,606</b>	<b>Ps. 1,049,910</b>
<b>Instrumentos financieros para negociar, neto</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,083,801</b>	<b>Ps. 9,936,860</b>

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

### 8.1. Títulos de deuda negociables

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre 2022 y 2021.

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	2,821,401	Ps.	2,757,952
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		194,150		249,510
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		57,600		213,863
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		651,807		1,476,476
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		11,349		9,388
Otros		24,580		34,098
<b>Total títulos de deuda negociables</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,760,887</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,741,287</b>

### 8.2. Instrumentos de patrimonio negociables

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
<b>En pesos colombianos</b>				
Acciones corporativas	Ps.	4,040	Ps.	6,404
Fondos de inversión <sup>(1)(2)</sup>		3,855,604		2,792,570
Reservas de estabilización <sup>(3)</sup>		2,072,765		2,139,971
	<b>Ps.</b>	<b>5,932,409</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,938,945</b>
<b>En moneda extranjera</b>				
Acciones corporativas	Ps.	5,490	Ps.	56,498
Fondos de inversión		101,216		87,131
	<b>Ps.</b>	<b>106,706</b>	<b>Ps.</b>	<b>143,629</b>
<b>Total instrumentos de patrimonio negociables</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,039,115</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,082,574</b>

<sup>(1)</sup> Grupo Aval cuenta con Fondos de inversión colectiva restringidos relacionados con Concesionaria Nueva Vía al Mar Ps. 1,093,128.

<sup>(2)</sup> Incluye al Fondo de Capital Privado Inmobiliario Nexus para el 2022 por Ps. 1,602,297 y para el 2021 por Ps. 1,136,358.

<sup>(3)</sup> De conformidad con las normas colombianas, la subsidiaria Porvenir S. A. está obligada a invertir directamente en los fondos de pensiones y cesantías obligatorias administrados por Porvenir, equivalente al 1% del total de los activos de estos fondos.

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

### 8.3. Instrumentos derivados activos y pasivos de negociación comprenden lo siguiente:

Los derivados activos y pasivos de negociación comprenden lo siguiente a 31 de diciembre de 2022 y 2021.

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
<b>Contratos forward</b>				
Compra de moneda extranjera	Ps. 928,797	Ps. 261,614	Ps. 788,768	Ps. 39,398
Venta de moneda extranjera	298,863	624,319	62,341	620,473
Compra de títulos de deuda	104	996	—	92
Venta de títulos de deuda	4,314	4,252	1,099	2,922
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 1,232,078</b>	<b>Ps. 891,181</b>	<b>Ps. 852,208</b>	<b>Ps. 662,885</b>
<b>Swaps</b>				
Moneda extranjera	157,747	112,600	39,589	72,044
Tasa de interés	524,528	608,288	208,440	230,862
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 682,275</b>	<b>Ps. 720,888</b>	<b>Ps. 248,029</b>	<b>Ps. 302,906</b>
<b>Contratos de futuros</b>				
Futuros tasa de interés de venta	—	2,107	—	—
Futuros de índices de compra	—	—	481	312
Futuros de índices de venta	—	—	—	4,660
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 2,107</b>	<b>Ps. 481</b>	<b>Ps. 4,972</b>
<b>Contratos de opciones</b>				
Compra de moneda extranjera	108,334	127,692	61,550	12,190
Venta de moneda extranjera	18,718	15,738	641	66,957
<b>Subtotal</b>	<b>127,052</b>	<b>143,430</b>	<b>62,191</b>	<b>79,147</b>
<b>Total, derivados activos y pasivos negociables</b>	<b>Ps. 2,041,405</b>	<b>Ps. 1,757,606</b>	<b>Ps. 1,162,909</b>	<b>Ps. 1,049,910</b>

Los instrumentos derivados contratados por Grupo Aval son generalmente negociados en los mercados financieros y en el mercado “mostrador” en los mercados internacionales. Los instrumentos derivados tienen condiciones favorables netas (activos) o desfavorables (pasivos) como resultado de fluctuaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera y en el mercado de tasa de interés u otras variables relativas a sus condiciones.

El monto acumulado de los valores razonables de los activos y pasivos en instrumentos derivados puede variar significativamente de tiempo en tiempo.

### NOTA 9 - INVERSIONES NO NEGOCIABLES

El saldo de activos financieros en inversiones al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se detalla a continuación:

	Nota	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
Títulos de deuda mandatorios a VRPYG	9.1	Ps.	1,378	Ps.	—
Títulos de deuda a VR con Cambios en ORI	9.2		22,461,805		37,493,866
Títulos de deuda a costo amortizado	9.3		9,771,492		5,775,070
Instrumentos de patrimonio VRORI	9.4		1,476,732		1,406,135
		<b>Ps.</b>	<b>33,711,407</b>	<b>Ps.</b>	<b>44,675,071</b>
<b>Provisión por deterioro</b>					
Títulos de deuda a costo amortizado	4.1.5	Ps.	(36,930)	Ps.	(10,698)
		<b>Ps.</b>	<b>(36,930)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(10,698)</b>
<b>Total, inversiones neto</b>		<b>Ps.</b>	<b>33,674,477</b>	<b>Ps.</b>	<b>44,664,373</b>

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

### 9.1. Títulos de deuda mandatorios a VRPYG

La siguiente tabla incluye inversiones en titularizaciones hipotecarias medidas a VRPYG dado que los flujos contractuales remanentes de estos instrumentos no son solo capital e intereses.

		31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Otros		1,378	—
<b>Total inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,378</b>	<b>Ps. —</b>

### 9.2. Títulos de deuda a VRORI

La siguiente tabla incluye las inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI al 31 de diciembre 2022 y 2021.

#### 31 de diciembre 2022

Títulos de deuda	Costo	Ganancia no realizada	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	PCE
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 17,891,099	Ps. 15,293	Ps. (2,353,520)	Ps. 15,552,872	Ps. 6,845
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	885,106	28	(95,886)	789,248	1,059
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	3,734,594	17,215	(355,354)	3,396,455	1,210
Emitidos o garantizados por bancos centrales	242,047	—	(47,949)	194,098	27
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	1,718,512	304	(95,912)	1,622,904	2,316
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	57,252	—	(3,445)	53,807	257
Otros	919,106	16,817	(83,502)	852,421	972
<b>Total inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI</b>	<b>Ps. 25,447,716</b>	<b>Ps. 49,657</b>	<b>Ps. (3,035,568)</b>	<b>Ps. 22,461,805</b>	<b>Ps. 12,686</b>

#### 31 de diciembre 2021

Títulos de deuda	Costo	Ganancia no realizada	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	PCE
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 17,139,726	Ps. 25,541	Ps. (1,093,505)	Ps. 16,071,762	Ps. 7,224
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	839,348	8,500	(24,934)	822,914	1,338
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	12,520,572	310,558	(98,466)	12,732,664	98,826
Emitidos o garantizados por bancos centrales	1,874,510	1,199	(17,991)	1,857,718	4,763
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	4,233,539	14,364	(42,979)	4,204,924	8,325
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	731,400	9,161	(2,851)	737,710	2,161
Otros	1,064,479	20,325	(18,630)	1,066,174	1,341
<b>Total inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI</b>	<b>Ps. 38,403,574</b>	<b>Ps. 389,648</b>	<b>Ps. (1,299,356)</b>	<b>Ps. 37,493,866</b>	<b>Ps. 123,978</b>

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

La siguiente tabla muestra montos reclasificados al Estado Consolidado de Resultados desde el ORI antes de impuestos, relacionadas con las inversiones de renta fija a VRORI:

	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Redenciones y ventas	(135,465)	294,112
Pérdida esperada	3,678	(13,675)
<b>Total reclasificado al estado de resultados</b>	<b>Ps. (131,787)</b>	<b>Ps. 280,437</b>

### 9.3. Títulos de deuda a costo amortizado

La siguiente tabla incluye las inversiones en títulos de deuda a costo amortizado al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
<b>Títulos de deuda</b>		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 2,299,618	Ps. 1,569,076
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	4,509,839	3,696,298
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	33,453	27,866
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	2,618,656	148,087
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	237,537	266,411
Otros	72,389	67,332
<b>Total títulos de deuda a costo amortizado</b>	<b>Ps. 9,771,492</b>	<b>Ps. 5,775,070</b>

El siguiente es el resumen de las inversiones en títulos de deuda a costo amortizado por fechas de vencimiento:

	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Hasta 1 mes	Ps. 768,921	Ps. 808,501
Más de 1 mes y no más de 3 meses	80,379	37,451
Más de 3 meses y no más de 1 año	6,032,434	4,556,665
Más de 1 año y no más de 5 años	187,795	178,404
Más de 5 años y no más de 10 años	155,215	166,690
Más de 10 años	2,546,748	27,359
<b>Total</b>	<b>Ps. 9,771,492</b>	<b>Ps. 5,775,070</b>

#### 9.3.1. Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado entregados en garantía

A continuación, se relacionan los títulos de deuda a costo amortizado que se encuentran garantizando

operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos (ver nota 33).

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

		31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021
<b>Entregados en operaciones de mercado monetario</b>				
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Ps.	118,536	Ps.	198,282
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		25,449		42,805
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		236,212		21,900
	<b>Ps.</b>	<b>380,197</b>	<b>Ps.</b>	<b>262,987</b>
<b>Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC <sup>(*)</sup></b>				
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		999,561		98,401
	<b>Ps.</b>	<b>999,561</b>	<b>Ps.</b>	<b>98,401</b>
	<b>Ps.</b>	<b>1,379,758</b>	<b>Ps.</b>	<b>361,388</b>

<sup>(\*)</sup> Cámara de Riesgo Central de Contraparte - CRCC, Banco de la República - BR y Bolsa de Valores de Colombia - BVC.

#### 9.4. Inversiones en instrumentos de patrimonio a VRORI

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

##### 31 de diciembre 2022

	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Valor razonable
<b>En pesos colombianos</b>				
Acciones corporativas	Ps. 1,109,648	Ps. 385,712	Ps. (20,159)	Ps. 1,475,201
<b>En moneda extranjera</b>				
Acciones corporativas	697	859	(25)	1,531
<b>Total instrumentos de patrimonio</b>	<b>Ps. 1,110,345</b>	<b>Ps. 386,571</b>	<b>Ps. (20,184)</b>	<b>Ps. 1,476,732</b>

##### 31 de diciembre 2021

	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Valor razonable
<b>En pesos colombianos</b>				
Acciones corporativas	Ps. 589,847	Ps. 811,938	Ps. (9,052)	Ps. 1,392,733
<b>En moneda extranjera</b>				
Acciones corporativas	10,751	2,694	(43)	13,402
<b>Total instrumentos de patrimonio</b>	<b>Ps. 600,598</b>	<b>Ps. 814,632</b>	<b>Ps. (9,095)</b>	<b>Ps. 1,406,135</b>

Las variaciones en los valores razonables reflejan fundamentalmente variaciones en el desempeño de las empresas y en las condiciones del mercado debido principalmente a cambios en las tasas de interés y otras tendencias económicas del país donde se tiene

la inversión. Al 31 de diciembre 2022 y 2021 Grupo Aval considera que no existen indicios de deterioro.

A continuación, se presenta un detalle de los instrumentos de patrimonio con cambios en otros resultados integrales.

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

Entidad <sup>(*)</sup>		31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	Ps.	799,928	Ps.	1,188,247
BAC Holding International Corp.		519,964		—
Mineros S.A.		44,123		86,696
Sociedades Portuarias		36,010		22,887
Bolsa de Valores de Colombia S.A.		26,920		38,058
Otras		49,787		70,247
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,476,732</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,406,135</b>

<sup>(\*)</sup> Estas inversiones en valores de capital han sido designadas como VRORI teniendo en cuenta que no se espera se vendan en un futuro previsible.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se han reconocido dividendos en el Estado Consolidado de Resultados por estas inversiones por Ps. 119,888 y Ps. 153,969 (Ver nota 30).

#### NOTA 10 - CONTABILIDAD DE COBERTURA

De acuerdo con las políticas de gestión de riesgos, Grupo Aval utiliza la contabilidad de cobertura para administrar el riesgo cambiario relacionado con inversiones en el extranjero y en transacciones previstas de Promigas y sus subsidiarias, así:

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

Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Promigas están expuestos al riesgo cambiario relacionado con

sus inversiones en subsidiarias y asociadas extranjeras, cuyas monedas funcionales son el dólar americano.

El propósito de la contabilidad de cobertura es mitigar y compensar cualquier cambio adverso resultante de la fluctuación en el tipo de cambio del peso colombiano y la moneda funcional de tales inversiones. Los impactos de esos movimientos se reflejan en el ajuste de conversión acumulativo en otro resultado integral de los estados financieros consolidados.

Para cubrir este riesgo, Grupo Aval cubre su exposición a través de pasivos financieros en moneda extranjera expresados en dólares americanos y contratos a plazo para la venta de dólares estadounidenses.

Los cambios en la fluctuación del peso colombiano frente al dólar estadounidense son los siguientes:

Fecha	Valor de US 1	Variación anual
31 de diciembre de 2021	3,981.16	548.66
31 de diciembre de 2022	4,810.20	829.04

De acuerdo con la información anterior, la siguiente tabla muestra los movimientos antes de impuestos de ORI, relacionados con las coberturas de la inversión neta en el extranjero:

Detalle de la inversión	Partida cubierta		Instrumentos de Cobertura no derivados		Instrumentos de Cobertura derivados		Neto cuenta ORI
Multi Financial Holding y BAC Holding <sup>(1)</sup>	<sup>(2)</sup> Ps.	(6,991,093)	<sup>(3)</sup> Ps.	2,756,328	<sup>(4)</sup> Ps.	4,048,523	Ps. (186,242)
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá		105,255		(3,470)		2,976	104,761
Occidental Bank Barbados Ltd.		23,104		(23,104)		—	—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.		26,838		(26,838)		—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.		21,903		(21,903)		—	—
Gases del Pacífico S.A.C.		26,391		(18,919)		—	7,472
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. - Calidda		90,633		(90,633)		—	—
Promigas Perú S.A.C.		3,996		(3,996)		—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.		17,639		(17,639)		—	—
Promigas Panamá Corporation		5		(5)		—	—
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>(6,675,329)</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,549,821</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,051,499</b>	<b>Ps. (74,009)</b>

<sup>(1)</sup> Ver nota 1.1 "Operación Discontinuada BAC Holding".

<sup>(2)</sup> Este monto incluye Ps. (7,482,100) de: a) Ps. (6,551,200) de reclasificaciones de ORI resultado de la escisión de BAC Holding, y b) Ps. (930,900) de reclasificación de ORI resultado de la venta BAC Holding.

<sup>(3)</sup> Este monto incluye Ps. 3,661,597 de: a) Ps. 2,687,440 y Ps. 73,703 de reclasificaciones de ORI resultado de la escisión de BAC Holding, y b) Ps. 930,900 de reclasificación de ORI resultado de la venta BAC Holding.

<sup>(4)</sup> Este monto incluye Ps. 4,013,210 de reclasificaciones de ORI resultado de la escisión de BAC Holding.

De acuerdo con la información anterior, la siguiente tabla contiene detalles de las operaciones de cobertura realizadas para cubrir las inversiones de capital denominadas en el extranjero. El análisis presenta los saldos antes de impuestos:

### 31 de diciembre 2022

Detalle de la inversión	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			
	Valor de la inversión cubierta	Valor de de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	Neto Cuenta ORI
Multi Financial Holding	394,372	(390,000)	— Ps.	400,810 Ps.	(339,358) Ps.	(435) Ps.	61,017
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá <sup>(1)</sup>	131,923	(120,000)	(281)	340,250	(3,470)	(230,412)	106,368
Occidental Bank Barbados Ltd.	28,755	(28,755)	—	74,582	(74,582)	—	—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	35,151	(35,151)	—	99,428	(99,428)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	562,151	(562,151)	—	51,923	(51,923)	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	216,876	(216,876)	—	38,118	(44,475)	—	(6,357)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. - Calidda	97,109	(97,109)	—	173,901	(173,901)	—	—
Promigas Perú S.A.C.	25,978	(25,978)	—	5,504	(5,504)	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	129,382	(129,382)	—	20,140	(20,140)	—	—
Promigas Panamá Corporation	16	(16)	—	7	(7)	—	—
<b>Total</b>	<b>1,621,713</b>	<b>(1,605,418)</b>	<b>(281) Ps.</b>	<b>1,204,663 Ps.</b>	<b>(812,788) Ps.</b>	<b>(230,847) Ps.</b>	<b>161,028</b>

<sup>(1)</sup> Incluye Banco de Bogotá Panamá, Banco de Bogotá Finance, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras en Miami y Nueva York.

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

## 31 de diciembre 2021

Detalle de la inversión	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			Neto Cuenta ORI
	Valor de la inversión cubierta	Valor de de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Partida cubierta	Instrumentos de Cobertura no derivados	Instrumentos de Cobertura derivados	
Multi Financial Holding y BAC Holding <sup>(2) (4)</sup>	3,861,718	(1,486,000)	(584,500) Ps.	7,391,903 Ps.	(3,021,983) Ps.	(4,048,958) Ps.	320,962
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá <sup>(3)</sup>	145,159	—	(144,308)	234,995	—	(233,388)	1,607
Occidental Bank Barbados Ltd.	32,329	(32,329)	—	51,478	(51,478)	—	—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	46,039	(46,039)	—	72,590	(72,590)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	26,365	(26,365)	—	30,020	(30,020)	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	31,888	(31,888)	—	11,727	(25,556)	—	(13,829)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. - Calidda	125,284	(125,284)	—	83,268	(83,268)	—	—
Promigas Perú S.A.C.	4,820	(4,820)	—	1,508	(1,508)	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	8,395	(8,395)	—	2,501	(2,501)	—	—
Promigas Panamá Corporation	8	(8)	—	2	(2)	—	—
<b>Total</b>	<b>4,282,005</b>	<b>(1,761,128)</b>	<b>(728,808) Ps.</b>	<b>7,879,992 Ps.</b>	<b>(3,288,906) Ps.</b>	<b>(4,282,346) Ps.</b>	<b>308,740</b>

<sup>(1)</sup> Incluye solo la porción cubierta de las inversiones.

<sup>(2)</sup> Incluye BAC Holding International Corp y Multi Financial Holding.

<sup>(3)</sup> Incluye Banco de Bogotá Panamá, Banco de Bogotá Finance, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras en Miami, Nueva York y Nassau.

<sup>(4)</sup> La Junta Directiva de Banco de Bogotá aprobó "descubrir" parte del valor de la inversión neta en el exterior a través de la reducción en el tamaño de la cobertura con derivados, con el fin de inmunizar la Relación de Solvencia Básica del Banco. Así mismo autorizó dejar de cubrir los incrementos mensuales del valor de la inversión vía método de participación. De acuerdo con esto el valor no cubierto del ajuste por conversión de la inversión neta en el extranjero durante 2021 fue Ps. 470,412.

### Cobertura con contratos forward

Se han realizado contratos a plazo para vender dólares estadounidenses para cubrir parte de la inversión extranjera neta que el Banco de Bogotá tiene en Leasing Bogotá Panamá y otras subsidiarias extranjeras. Los contratos a plazo se ejecutaron con contrapartes del sector financiero y la cobertura se documentó como una "estrategia de cobertura dinámica", donde los nuevos contratos a plazo se firman simultáneamente a medida que expiran los anteriores. Según la NIC 39, los cambios en el valor razonable de los derivados debido a cambios en el peso / dólar se registra en el rubro "Otros resultados integrales" en el patrimonio neto y la parte ineficaz se reconoce en el Estado Consolidado de Resultados del periodo.

### Cobertura con pasivos financieros en moneda extranjera en dólares americanos

Los instrumentos financieros de deuda que no son derivados pueden designarse como instrumentos de cobertura de cambios en los tipos de cambio de

moneda extranjera. De acuerdo con esta regla, el Banco de Bogotá, el Banco de Occidente y Promigas diseñaron la deuda en dólares americanos como instrumentos de cobertura de sus subsidiarias extranjeras de la siguiente manera:

(1) Los bonos emitidos por el Banco de Bogotá en el mercado internacional fueron designados como instrumentos de cobertura de su inversión en MFH y otras filiales y agencias por un monto de US\$ 510 millones en 2022 y de la inversión en BAC Holding, MFH y otras filiales y agencias por un monto en US \$ 1,486 millones en 2021.

(2) Otros pasivos financieros por un monto de US \$ 1,095 millones al 31 de diciembre de 2022 (US \$ 275 millones al 31 de diciembre de 2021) se utilizaron para cubrir parte de la inversión extranjera neta que el Banco de Occidente y Promigas tienen en subsidiarias y asociadas extranjeras como parte de una estrategia de cobertura, por la cual cuando expiren algunas obligaciones, se designarán nuevas obligaciones para reemplazarlas.

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

### Cobertura de transacciones futuras altamente probables

En el curso ordinario de sus operaciones, Promigas S.A. y sus subsidiarias reciben ingresos en dólares estadounidenses derivados del transporte de gas en sus gasoductos. Promigas y sus subsidiarias cubren el riesgo cambiario que surge en transacciones futuras

de ingresos de transporte de gas altamente probables, celebraron contratos a plazo para la venta de dólares estadounidenses con entidades financieras diferentes de las consolidadas en Grupo Aval.

El siguiente es el resumen de Promigas y sus subsidiarias que abren coberturas de flujo de efectivo:

	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Monto cubierto en miles de dólares	127,695	115,124
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	126,921	115,104
Porcentaje cubierto	88 %	90 %
Valor razonable en pesos colombianos	61,142	7,943
Número de contratos FWD	161	73

### Cobertura del riesgo de tipo de cambio

Concesionaria Vial del Oriente S.A.S durante 2021 cubrió el riesgo de tasa de cambio de los flujos de intereses de la deuda en dólares con Grupo Aval Limited, la operación se elimina en el consolidado de Grupo Aval pero la diferencia en cambio generada no se elimina. Al 31 de diciembre de 2022 esta cobertura ya no estaba vigente.

	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Monto cubierto en miles de dólares	—	39,244
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	—	39,244
Porcentaje cubierto	— %	100 %
Valor razonable en pesos colombianos	—	9,992
Número de contratos FWD	—	1

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 una diferencia de cambio reconocida bajo "Otros Resultados Integrales" como resultado de la contabilidad de cobertura de flujo de efectivo de los ingresos de estas transacciones altamente probables, se reclasificó a resultados en las cantidades de Ps. (9,391) y Ps. 16,859 respectivamente.

El movimiento de la cuenta de ORI relacionado con las coberturas de flujo de efectivo en pesos colombianos durante los periodos terminados el 31 de diciembre 2022 y 2021 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	<b>Ps. 7,938</b>	<b>Ps. (42)</b>
Cambios en el valor razonable de los forwards de cobertura	6,995	(8,879)
Traslados a resultados	(9,391)	16,859
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>Ps. 5,542</b>	<b>Ps. 7,938</b>

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

### Cobertura de valor razonable

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, MFG utiliza contratos de canje de tasas de interés ("Interest Rate Swaps") para reducir el riesgo de tasas de interés de activos y pasivos financieros.

Dichos contratos se registran a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera, en la línea de derivados de cobertura activos o pasivos, según corresponda.

#### 31 de diciembre 2022

Detalle	Valor nominal		Valor en libros		Cambio en el valor razonable	
	inversión cubierta		Activo	Pasivo		
<b>Instrumento de cobertura</b>						
Swaps tasa de interés	Ps.	98,609	Ps.	107 Ps.	786 Ps.	22,141
<b>Partida cubierta</b>						
Bonos del gobierno y corporativos		98,609		969	—	(21,973)

#### 31 de diciembre 2021

Detalle	Valor nominal		Valor en libros		Cambio en el valor razonable	
	inversión cubierta		Activo	Pasivo		
<b>Instrumento de cobertura</b>						
Swaps tasa de interés	Ps.	81,614	Ps.	— Ps.	18,973 Ps.	5,872
<b>Partida cubierta</b>						
Bonos emitidos		81,614		19,073	—	(6,382)

### Pruebas de efectividad de la cobertura

Grupo Aval considera que la cobertura es altamente efectiva si al principio y en periodos posteriores, la cobertura es altamente efectiva para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto durante el periodo para el cual se ha designado la cobertura. La cobertura se considera como tal si la efectividad de la cobertura está en un rango entre 80% y 125%. Dicha efectividad es evaluada por las entidades de Grupo Aval al menos trimestralmente y al final de cada periodo contable. Durante los años 2022 y 2021 cada relación de cobertura ha sido efectiva.

Grupo Aval ha documentado la efectividad de la cobertura de sus inversiones denominadas en moneda extranjera en función de la porción de la inversión neta cubierta al comienzo de la relación de cobertura. Dado que el saldo neto de estas inversiones fluctúa durante el año, Grupo Aval evalúa la relación de cobertura diariamente, así como el resultado de las pruebas de efectividad de la cobertura.

### Efectividad de la cobertura con contratos forwards

Grupo Aval sigue el método de la tasa forward para evaluar la efectividad de la cobertura; para tal efecto Grupo Aval mide la ineffectividad de la cobertura comparando el valor de los contratos forward actuales que sirven de cobertura con el cambio en el valor de un derivado hipotético con el mismo vencimiento.

### Efectividad de la cobertura con instrumentos de deuda en moneda extranjera

Para la deuda en moneda extranjera designada como instrumento de cobertura, la ganancia o pérdida que surge en la conversión de la deuda a pesos colombianos es basada en la tasa de cambio corriente entre el dólar americano y el peso colombiano, que es la moneda funcional de Grupo Aval. En la medida en que el monto nominal del instrumento de cobertura exactamente concuerda con la parte de la inversión cubierta en las operaciones extranjeras, no se registra ineffectividad en resultados.

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

### Los instrumentos financieros derivados de cobertura comprenden lo siguiente:

A continuación, se detallan el valor razonable de los derivados usados en las estrategias de contabilidad de cobertura relacionadas en los párrafos anteriores.

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Contratos forward</b>				
Compra de moneda extranjera	Ps. 4,630	Ps. 1,416	Ps. 5,562	Ps. 624
Venta de moneda extranjera	200	137	1,115	32,536
<b>Total, derivados de cobertura</b>	<b>Ps. 4,830</b>	<b>Ps. 1,553</b>	<b>Ps. 6,677</b>	<b>Ps. 33,160</b>
<b>Swap</b>				
Swap de monedas	—	—	9,992	—
Swap de tasa de interés	16,024	2,015	27,579	22,653
	<b>Ps. 16,024</b>	<b>Ps. 2,015</b>	<b>Ps. 37,571</b>	<b>Ps. 22,653</b>
<b>Total, derivados de cobertura</b>	<b>Ps. 20,854</b>	<b>Ps. 3,568</b>	<b>Ps. 44,248</b>	<b>Ps. 55,813</b>

## NOTA 11 - CARTERA DE CRÉDITOS

### 11.1. Cartera de créditos por modalidad

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos de Grupo Aval y sus entidades subsidiarias, por modalidad:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
Préstamos ordinarios	Ps. 74,621,729	Ps. 87,652,620		
Libranzas	33,306,684	35,666,306		
Hipotecario	15,488,044	27,058,641		
Tarjetas de crédito	7,341,533	20,182,153		
Préstamos de capital de trabajo	14,631,609	19,410,295		
Préstamos personales	13,425,625	12,356,219		
Leasing comercial	10,861,995	11,108,676		
Préstamo de vehículo	5,421,073	8,353,725		
Repos y fondos interbancarios	5,967,743	3,218,433		
Créditos de fomento	4,053,300	3,198,592		
Leasing hipotecario	2,395,311	2,061,675		
Sobregiros	512,504	626,345		
Leasing consumo	18,491	362,018		
Microcrédito	267,720	317,739		
<b>Saldo bruto de cartera de créditos</b>	<b>Ps. 188,313,361</b>	<b>Ps. 231,573,437</b>		
Provisión de cartera de créditos <sup>(1)</sup>	(9,197,514)	(11,275,612)		
<b>Saldo neto de cartera de créditos</b>	<b>Ps. 179,115,847</b>	<b>Ps. 220,297,825</b>		

<sup>(1)</sup> Ver movimiento en nota 4.1.5.

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

## 11.2. Cartera de créditos por periodo de maduración

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos por periodo de maduración:

### 31 de diciembre 2022

		Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Comercial - Portafolio de clientes	Ps.	52,035,331	Ps. 29,192,573	Ps. 13,784,223	Ps. 9,762,972	Ps. 104,775,099
Consumo		9,387,125	12,229,155	10,996,682	26,806,482	59,419,444
Hipotecario		752,955	1,078,137	1,190,998	14,861,265	17,883,355
Microcrédito		155,351	105,603	5,692	1,074	267,720
Repos e interbancarios		5,967,743	—	—	—	5,967,743
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>Ps.</b>	<b>68,298,505</b>	<b>Ps. 42,605,468</b>	<b>Ps. 25,977,595</b>	<b>Ps. 51,431,793</b>	<b>Ps. 188,313,361</b>

### 31 de diciembre 2021

		Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Comercial - Portafolio de clientes	Ps.	51,391,093	Ps. 29,235,366	Ps. 17,099,011	Ps. 24,302,334	Ps. 122,027,804
Consumo		20,754,224	12,483,902	11,463,155	32,187,864	76,889,145
Hipotecario		616,096	966,883	1,145,363	26,391,974	29,120,316
Microcrédito		188,726	111,014	13,849	4,150	317,739
Repos e interbancarios		3,218,433	—	—	—	3,218,433
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>Ps.</b>	<b>76,168,572</b>	<b>Ps. 42,797,165</b>	<b>Ps. 29,721,378</b>	<b>Ps. 82,886,322</b>	<b>Ps. 231,573,437</b>

## 11.3. Ingreso por intereses sobre cartera de créditos

A continuación, se presenta el ingreso por intereses de la cartera de créditos por los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

		2022	2021 <sup>(1)</sup>
Comercial - Portafolio de clientes	Ps.	8,608,592	Ps. 4,698,563
Consumo		7,048,747	5,890,691
Hipotecario		1,349,898	1,080,022
Microcrédito		64,582	77,880
Repos e interbancarios		487,697	134,988
<b>Total, ingreso por intereses de cartera de créditos</b>	<b>Ps.</b>	<b>17,559,516</b>	<b>Ps. 11,882,144</b>

<sup>(1)</sup> Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.

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

#### 11.4. Cartera de créditos por arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre 2022 y 2021, la siguiente es la conciliación entre la inversión bruta en arrendamientos financieros y el valor presente de los pagos mínimos a recibir a estas fechas:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
Total cánones brutos de arrendamientos a ser recibidos en el futuro	Ps.	21,766,425	Ps.	21,464,510
Menos montos representando costos de ejecución (tales como impuestos, mantenimientos, seguros, etc.)		(544)		(660)
Más Valor residual estimado de activos entregados en arrendamiento (no garantizados)		36,559		25,714
<b>Inversión bruta en contratos de arrendamiento financiero</b>		<b>21,802,440</b>		<b>21,489,564</b>
Menos ingresos financieros no realizados		(8,526,643)		(7,957,194)
<b>Inversión neta en contratos de arrendamientos financieros</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,275,797</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,532,370</b>
Deterioro de inversión neta en arrendamiento financiero	<b>Ps.</b>	<b>(678,367)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(804,942)</b>

El siguiente es el detalle de la inversión bruta y la inversión neta en contratos de arrendamientos financieros a recibir al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, en cada uno de los siguientes periodos:

31 de diciembre de 2022					
		Inversión bruta		Inversión neta	
Hasta 1 año	Ps.	4,378,980	Ps.	1,962,546	
Entre 1 y 5 años		8,502,594		5,585,560	
Más de 5 años		8,920,866		5,727,691	
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>21,802,440</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,275,797</b>	

31 de diciembre de 2021					
		Inversión bruta		Inversión neta	
Hasta 1 año	Ps.	7,706,238	Ps.	4,330,434	
Entre 1 y 5 años		7,678,563		5,383,073	
Más de 5 años		6,104,763		3,818,863	
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>21,489,564</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,532,370</b>	

Los bancos de Grupo Aval otorgan créditos en la modalidad de arrendamiento o leasing financiero principalmente para la financiación de vehículos y equipo de cómputo, en plazos generalmente entre 36 y 60 meses, con opción de compra a un precio inferior al precio de mercado para el comprador, maquinaria y equipo en plazos de 60 a 120 meses con opción

de compra de ganga al final del contrato o por el tiempo cercano a la vida económica del activo, y para leasing habitacional en plazos de 120 a 240 meses con transferencia del activo al final del contrato. Todos estos contratos de arrendamiento son otorgados a tasas de interés usuales de mercado.

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

## NOTA 12 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR; NETO

Los saldos de otras cuentas por cobrar netas de pérdidas por deterioro incluyen lo siguiente al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Nota		31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021
Activos en contratos de concesión	12.1	Ps.	16,161,187	Ps.	13,088,483
Otras cuentas por cobrar	12.2		7,601,802		6,321,524
<b>Total otras cuentas por cobrar</b>			<b>23,762,989</b>		<b>19,410,007</b>
Provisión otras cuentas por cobrar	4.1.5		(382,416)		(382,802)
<b>Total neto otras cuentas por cobrar</b>		<b>Ps.</b>	<b>23,380,573</b>	<b>Ps.</b>	<b>19,027,205</b>

### 12.1 Activos de contratos

La siguiente tabla proporciona información sobre los activos de contratos con clientes al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

Activos en contratos de concesión		31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021
Activos financieros en contratos de concesión a valor razonable <sup>(1)</sup>	Ps.	3,507,231	Ps.	3,228,480
Activos financieros en contratos de concesión a costo amortizado <sup>(1)</sup>		12,653,956		9,860,003
<b>Saldo bruto de activos en contratos de concesión</b>	<b>Ps.</b>	<b>16,161,187</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,088,483</b>
Provisión activos en contratos de concesión <sup>(2)</sup>		(8,171)		(6,951)
<b>Total activos contratos de concesión</b>	<b>Ps.</b>	<b>16,153,016</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,081,532</b>

<sup>(1)</sup> Ver nota 16 detalles sobre contratos de concesiones.

<sup>(2)</sup> Ver conciliaciones método simplificado y método general provisión para pérdidas en la nota 4.1.5.

### 12.2 Otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2022 y 2021 medidas a costo amortizado:

Otras cuentas por cobrar		31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021
Cuentas por cobrar venta de bienes y servicios	Ps.	1,455,555	Ps.	1,289,944
Deudores		2,061,364		929,253
Procesos de compensaciones y transferencias		658,721		1,130,931
Anticipos		633,358		765,561
Gobierno		577,117		524,250
Donaciones		694,018		379,791
Impuestos		30,862		57,581
Otros		1,490,807		1,244,213
<b>Total bruto otras cuentas por cobrar</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,601,802</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,321,524</b>
Provisión de otras cuentas por cobrar		(374,245)		(375,851)
<b>Total neto otras cuentas por cobrar</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,227,557</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,945,673</b>

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

### NOTA 13 – ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

El siguiente es el movimiento de los activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
<b>Saldo Inicial</b>	<b>Ps.</b>	<b>208,426</b>	<b>Ps.</b>	<b>240,412</b>
Incrementos por adición de bienes recibidos en pago		74,812		137,710
Activos vendidos, neto <sup>(1)</sup>		(51,863)		(60,747)
Incremento / disminución por cambios en el valor razonable		(76)		(3,780)
Reclasificaciones <sup>(2)</sup>		(88,609)		(135,643)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		13,960		(8,310)
Reclasificaciones BAC <sup>(3)(4)</sup>		—		38,878
Pérdida de control en una subsidiaria <sup>(3)</sup>		(72,014)		—
Operación discontinuada <sup>(3)</sup>		8,194		(94)
<b>Saldo Final</b>	<b>Ps.</b>	<b>92,830</b>	<b>Ps.</b>	<b>208,426</b>

(1) Producto de la operación leaseback de Banco de Occidente con el Fondo de Inversión Nexus incluye retiros a diciembre de 2022 por Ps. (15,179) y al 31 de diciembre de 2021 por Ps. (32,365).

(2) Incluye para el 31 de diciembre de 2022 reclasificaciones realizadas a i) hacia propiedades de inversión por Ps. (31,184), ii) desde otros activos por Ps. 62,943 y, iii) desde propiedades, planta y equipo por Ps. 5,536 y para el 31 de diciembre de 2021 reclasificaciones realizadas a: i) hacia propiedades de inversión por Ps. (22,847), ii) hacia otros activos por Ps. (111,442) ; iii) desde propiedades, planta y equipo por Ps. 1,074; iv) hacia concesiones por Ps. (2,516) y v) desde derechos de uso por Ps. 102.

(3) Ver nota 1.1 "Operación discontinuada de BAC Holding".

(4) Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.

El siguiente es el detalle de los activos no corrientes mantenidos para la venta:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
<b>Bienes recibidos en pago</b>				
Bienes muebles	Ps.	2,245	Ps.	3,767
Bienes inmuebles destinados a vivienda		23,802		55,850
Bienes inmuebles diferentes a vivienda		36,929		95,146
	<b>Ps.</b>	<b>62,976</b>	<b>Ps.</b>	<b>154,763</b>
<b>Bienes restituidos de contratos de leasing</b>				
Maquinaria y equipo	Ps.	—	Ps.	140
Vehículos		134		2,678
Bienes inmuebles		4,891		20,161
	<b>Ps.</b>	<b>5,025</b>	<b>Ps.</b>	<b>22,979</b>
<b>Otros activos no corrientes mantenidos para la venta</b>				
Terrenos		3,023		5,816
Vehículos		—		360
Inmuebles		19,911		24,049
Otros		1,895		459
	<b>Ps.</b>	<b>24,829</b>	<b>Ps.</b>	<b>30,684</b>
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>92,830</b>	<b>Ps.</b>	<b>208,426</b>

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

El siguiente es el detalle de los pasivos asociados con grupos de activos no corrientes mantenidos para la venta:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
Cuentas por pagar comerciales	Ps.	12,646	Ps.	52,090
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>12,646</b>	<b>Ps.</b>	<b>52,090</b>

Los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden fundamentalmente a bienes recibidos en pago de deudores de cartera de créditos. La intención de los bancos de Grupo Aval receptores de dichos bienes es venderlos inmediatamente, para lo cual tienen establecidos departamentos, procesos y programas especiales de venta, ya sea en efectivo o con otorgamiento de financiación a los posibles compradores en condiciones normales de mercado. Por lo anterior se espera su realización en un periodo de 12 meses posterior a su clasificación como

bienes mantenidos para la venta. En la nota (4.1.8) de riesgo de crédito se revela información de los bienes recibidos en pago y vendidos en el periodo.

#### NOTA 14 - INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación, se muestra un detalle de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
Compañías asociadas	Ps.	1,419,296	Ps.	1,170,435
Negocios conjuntos		4,047		2,394
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,423,343</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,172,829</b>

A continuación, se presentan los porcentajes de participación en cada una de las empresas asociadas y negocios conjuntos:

Compañías Asociadas	31 de diciembre de 2022			31 de diciembre de 2021		
	% de participación	Valor en libros		% de participación	Valor en libros	
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	40 %	Ps. 768,953		40 %	Ps. 568,035	
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	31 %	313,968		31 %	305,456	
Credibanco S.A.	25 %	205,604		25 %	200,824	
Redeban Multicolor S.A.	20 %	33,183		20 %	22,801	
A.C.H Colombia S.A.	34 %	32,134		34 %	36,427	
Aerocali S.A.	50 %	30,499		50 %	8,852	
Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	30 %	12,321		30 %	12,966	
ADL Digital Lab S.A.S.	34 %	8,439		34 %	4,014	
Servicios de Identidad Digital S.A.S.	33 %	7,050		33 %	3,989	
Energía Eficiente S.A.	33 %	4,136		33 %	4,307	
Metrex S.A.	18 %	2,596		18 %	2,166	
Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.	24 %	413		24 %	598	
		<b>Ps. 1,419,296</b>		<b>Ps.</b>	<b>1,170,435</b>	

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

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
<b>Negocios conjuntos</b>				
Renting Automayor S.A.S. <sup>(1)</sup>	50 %	4,047	50 %	2,394
		<b>Ps. 4,047</b>		<b>Ps. 2,394</b>

<sup>(1)</sup> Negocios conjuntos firmados por subsidiarias de Grupo Aval para la administración de portafolios de inversión de destinaciones específicas, en los cuales el negocio conjunto sólo asume responsabilidades de medio y no de resultados y en los cuales no se requieren recursos de capital importantes.

La totalidad de las empresas asociadas y negocios conjuntos se encuentran domiciliados en Colombia, con excepción de Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda que se encuentra domiciliada en Perú.

A continuación, se menciona el objeto social de las principales empresas asociadas de Grupo Aval:

	Asociada	Objeto Social
1	Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	Distribución de Gas
2	Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Distribución de Gas
3	Credibanco S.A.	Procesamiento de pagos
4	Redeban Multicolor S.A.	Procesamiento de pagos
5	A.C.H Colombia S.A.	Cámara de compensación automatizada
6	Aerocali S.A.	Proyectos de Infraestructura Aeroportuaria
7	Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	Redes e Infraestructura
8	ADL Digital Lab S.A.S.	Servicios Tecnológicos o Digitales
9	Servicios de Identidad Digital S.A.S.	Servicios Digitales
10	Energía Eficiente S.A.	Distribución de Gas
11	Metrex S.A.	Fabricación y comercialización de equipo industrial
12	Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.	Distribución de Gas

Al 31 de diciembre 2022 y 2021, Grupo Aval no tenía activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se hayan originado por alguna diferencia contractual con alguna concesión, diferentes a cualquier reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno

en el desarrollo de contratos de concesión por posibles incumplimientos contractuales.

El movimiento de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos se presenta a continuación por los periodos terminados al 31 de diciembre 2022 y 2021:

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

### Inversiones en compañías asociadas

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,170,435</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,029,243</b>
Adquisiciones		7,267		4,539
Participación en los resultados del período		371,127		298,705
Participación en otros resultados integrales		81,730		(846)
Dividendos decretados		(301,895)		(225,844)
Diferencia en cambio		90,632		63,654
Realización de otros resultados integrales		—		1,059
Efecto en dilución		—		(75)
<b>Saldo al final del período <sup>(1)</sup></b>	<b>Ps.</b>	<b>1,419,296</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,170,435</b>

<sup>(1)</sup> Ver nota 1.1 "Operación Discontinuada de BAC Holding".

### Negocios conjuntos

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,394</b>	<b>Ps.</b>	<b>79</b>
Participación en los resultados del período		1,650		1,512
Dividendos recibidos		—		(70)
Adquisiciones		3		—
Diferencia en cambio		—		873
<b>Saldo al final del período</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,047</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,394</b>

La información financiera condensada de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos registradas con base en el método de participación patrimonial es la siguiente:

### Compañías Asociadas

Para el cálculo del método de participación, la información financiera de cierre no está disponible, ya que las asociadas están en su proceso de cierre, por lo tanto, se toma la información financiera del mes inmediatamente anterior para los años 2022 y 2021.

## 31 de diciembre de 2022

	Activo		Pasivo		Patrimonio		Ingresos		Gastos		Resultado	
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálida	Ps.	6,733,310	Ps.	4,832,852	Ps.	1,900,458	Ps.	3,459,381	Ps.	3,016,832	Ps.	442,549
Gases del Caribe S.A. E.S.P.		3,608,541		2,547,812		1,060,729		3,049,998		2,678,762		371,236
Credibanco S.A.		416,819		189,622		227,197		283,294		258,230		25,064
Redeban Multicolor S.A.		981,505		817,262		164,243		363,785		331,105		32,680
A.C.H Colombia S.A.		215,653		120,605		95,048		245,030		148,782		96,248
Aerocali S.A.		106,967		45,969		60,998		247,929		188,515		59,414
Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol		100,728		59,658		41,070		160,587		151,815		8,772
ADL Digital Lab S.A.S.		63,442		38,620		24,822		57,360		44,344		13,016
Servicios de Identidad Digital S.A.S.		25,995		4,846		21,149		754		22,101		(21,347)
Energía Eficiente S.A.		106,493		80,168		26,325		271,988		267,999		3,989
Metrex S.A.		54,170		39,743		14,427		79,880		74,959		4,921
Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.		1,987		253		1,734		1,138		1,912		(774)
	Ps.	<b>12,415,610</b>	Ps.	<b>8,777,410</b>	Ps.	<b>3,638,200</b>	Ps.	<b>8,221,124</b>	Ps.	<b>7,185,356</b>	Ps.	<b>1,035,768</b>

## 31 de diciembre de 2021

	Activo		Pasivo		Patrimonio		Ingresos		Gastos		Resultado	
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálida	Ps.	4,958,317	Ps.	3,554,154	Ps.	1,404,163	Ps.	2,754,051	Ps.	2,403,065	Ps.	350,986
Gases del Caribe S.A.		3,361,896		2,359,061		1,002,835		2,477,609		2,110,599		367,010
Credibanco S.A.		357,829		153,552		204,277		251,731		243,861		7,870
Redeban Multicolor S.A.		1,656,658		1,521,056		135,602		306,253		287,864		18,389
A.C.H. Colombia S.A.		172,286		77,996		94,290		190,069		117,628		72,441
Aerocali S.A.		56,639		38,936		17,703		158,042		124,348		33,694
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol		106,137		62,918		43,219		117,736		109,304		8,432
ADL Digital Lab SAS		35,441		23,634		11,807		36,328		30,196		6,132
Servicios de Identidad Digital S.A.S.		15,126		3,159		11,967		118		17,007		(16,889)
Energía Eficiente S.A.		94,128		67,732		26,396		258,315		262,310		(3,995)
Metrex S.A.		35,347		23,312		12,035		45,352		43,179		2,173
Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.		2,772		257		2,515		1,547		1,231		316
	Ps.	<b>10,852,576</b>	Ps.	<b>7,885,767</b>	Ps.	<b>2,966,809</b>	Ps.	<b>6,597,151</b>	Ps.	<b>5,750,592</b>	Ps.	<b>846,559</b>

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

### Negocios Conjuntos

Para el cálculo del método de participación, la información financiera de cierre no está disponible, ya que los negocios conjuntos están en su proceso de cierre, por lo tanto, se toma la información financiera del mes inmediatamente anterior para los años 2022 y 2021.

#### 31 de diciembre de 2022

	Activo		Pasivo		Patrimonio		Ingresos		Gastos		Resultados	
Renting Automayor S.A.	Ps.	104,729	Ps.	96,345	Ps.	8,384	Ps.	8,473	Ps.	5,168	Ps.	3,305
	Ps.	<u>104,729</u>	Ps.	<u>96,345</u>	Ps.	<u>8,384</u>	Ps.	<u>8,473</u>	Ps.	<u>5,168</u>	Ps.	<u>3,305</u>

#### 31 de diciembre de 2021

	Activo		Pasivo		Patrimonio		Ingresos		Gastos		Resultados	
Renting Automayor S.A.	Ps.	97,538	Ps.	92,390	Ps.	5,148	Ps.	20,513	Ps.	17,376	Ps.	3,137
	Ps.	<u>97,538</u>	Ps.	<u>92,390</u>	Ps.	<u>5,148</u>	Ps.	<u>20,513</u>	Ps.	<u>17,376</u>	Ps.	<u>3,137</u>

### NOTA 15 - TANGIBLES

El siguiente es el movimiento del importe en libros de las cuentas de activos tangibles durante los periodos terminados al 31 de diciembre 2022 y 2021:

Costo	Para uso propio <sup>(1)</sup>		Derechos de uso		Propiedades de inversión <sup>(2)</sup>		Dados en arrendamiento operativo		Activos biológicos		Total	
<b>Saldo al 1 de enero de 2021</b>	Ps.	<b>9,718,210</b>	Ps.	<b>2,721,904</b>	Ps.	<b>808,556</b>	Ps.	<b>16,105</b>	Ps.	<b>122,675</b>	Ps.	<b>13,387,450</b>
Incremento o disminución por cambio en las variables de los arrendamientos		—		45,650		—		—		—		45,650
Compras o gastos capitalizados (neto) <sup>(3)(4)</sup>		368,570		173,793		77,157		34,306		27,213		681,039
Retiros / Ventas (neto)		(224,241)		(175,139)		(93,845)		—		(23,448)		(516,673)
Cambios en el valor razonable		—		—		22,775		—		28,546		51,321
Revalorización de propiedades de inversión		—		—		7,991		—		—		7,991
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta		(1,861)		—		22,847		—		—		20,986
Reclasificación BAC <sup>(5)(6)</sup>		503,724		44,454		—		—		—		548,178
Operación discontinuada <sup>(5)</sup>		(16,779)		—		—		—		—		(16,779)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		74,598		17,978		2,964		—		—		95,540
Reclasificaciones		(36,864)		11,162		4,490		(2,208)		—		(23,420)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	Ps.	<b>10,385,357</b>	Ps.	<b>2,839,802</b>	Ps.	<b>852,935</b>	Ps.	<b>48,203</b>	Ps.	<b>154,986</b>	Ps.	<b>14,281,283</b>

Incremento o disminución por cambio en las variables de los arrendamientos	—	89,087	—	—	—	89,087
Compras o gastos capitalizados (neto) <sup>(3)(4)</sup>	477,795	205,587	70,081	58,884	28,368	840,715
Retiros / Ventas (neto) <sup>(7)</sup>	(413,817)	(152,284)	(127,753)	—	(27,583)	(721,437)
Cambios en el valor razonable	—	—	55,930	—	56,859	112,789
Revalorización de propiedades de inversión	—	—	797	—	—	797
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	(9,174)	—	31,184	—	—	22,010
Pérdida de control de una subsidiaria <sup>(5)</sup>	(3,071,270)	(928,279)	—	—	—	(3,999,549)
Operación discontinuada <sup>(5)</sup>	(26,314)	—	—	—	—	(26,314)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	118,393	38,353	2,282	—	—	159,028
Reclasificaciones	(4,467)	3,573	(4,493)	(6,287)	—	(11,674)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps. 7,456,503</b>	<b>Ps. 2,095,839</b>	<b>Ps. 880,963</b>	<b>Ps. 100,800</b>	<b>Ps. 212,630</b>	<b>Ps. 10,746,735</b>

Depreciación Acumulada:	Para uso propio <sup>(1)</sup>	Derechos de uso	Propiedades de inversión <sup>(2)</sup>	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2021</b>	<b>Ps. (3,715,017)</b>	<b>Ps. (686,385)</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. (7,110)</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. (4,408,512)</b>
Depreciación del período con cargo a resultados	(321,527)	(225,195)	—	(5,077)	—	(551,799)
Retiros / Ventas (neto)	117,844	107,225	—	—	—	225,069
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	733	—	—	—	—	733
Reclasificación BAC <sup>(5)(6)</sup>	(91,640)	(4,635)	—	—	—	(96,275)
Operación discontinuada <sup>(5)</sup>	(203,847)	(116,023)	—	—	—	(319,870)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(10,488)	(1,120)	—	—	—	(11,608)
Reclasificaciones	(1,667)	(13,273)	—	2,208	—	(12,732)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Ps. (4,225,609)</b>	<b>Ps. (939,406)</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. (9,979)</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. (5,174,994)</b>
Depreciación del período con cargo a resultados	(308,642)	(236,587)	—	(14,646)	—	(559,875)
Retiros / Ventas <sup>(7)</sup>	183,180	84,643	—	—	—	267,823
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	3,638	—	—	—	—	3,638
Pérdida de control de una subsidiaria <sup>(5)</sup>	1,679,433	370,917	—	—	—	2,050,350
Operación discontinuada <sup>(5)</sup>	(29,380)	(29,625)	—	—	—	(59,005)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(18,418)	(10,274)	—	—	—	(28,692)
Reclasificaciones	(5,091)	(5,913)	—	6,212	—	(4,792)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps. (2,720,889)</b>	<b>Ps. (766,245)</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. (18,413)</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. (3,505,547)</b>

Pérdidas por deterioro:	Para uso propio <sup>(1)</sup>	Derechos de uso	Propiedades de inversión <sup>(2)</sup>	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos	Total
Saldo al 1 de enero de 2021	Ps. (4,902)	Ps. —	Ps. —	Ps. (84)	Ps. —	Ps. (4,986)
Cargo por deterioro del período	(678)	—	—	(72)	—	(750)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Ps. (5,580)</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. (156)</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. (5,736)</b>
Cargo por deterioro del período	208	—	—	(219)	—	(11)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps. (5,372)</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. (375)</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. (5,747)</b>

Activos tangibles, neto:	Para uso propio <sup>(1)</sup>	Derechos de uso	Propiedades de inversión <sup>(2)</sup>	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps. 6,154,168	Ps. 1,900,396	Ps. 852,935	Ps. 38,068	Ps. 154,986	Ps. 9,100,553
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps. 4,730,242</b>	<b>Ps. 1,329,594</b>	<b>Ps. 880,963</b>	<b>Ps. 82,012</b>	<b>Ps. 212,630</b>	<b>Ps. 7,235,441</b>

<sup>(1)</sup> Solo incluye activos para Uso Propio, diferente a los activos dados en arrendamiento operativo. Ver nota 15.4.

<sup>(2)</sup> El costo reportado incluye el valor razonable. En el total de compras de Propiedades de inversión se incluyen activos recibidos en liquidación total o parcial de las obligaciones de pago de los deudores, a diciembre de 2022 por Ps. 64,429 y a diciembre de 2021 por Ps. 75,788. Incluye a diciembre de 2022 Ps. 5,652 por el reconocimiento de nuevas propiedades de inversión por parte de Corficolombiana y Ps. 493 por el reconocimiento de una nueva propiedad de inversión por parte de Banco de Occidente a diciembre de 2021.

<sup>(3)</sup> El total de compras de Uso Propio incluye: (i) traslado de concesiones hacia uso propio producto del cambio en las condiciones de los contratos por parte del concedente para el 31 de diciembre de 2022 por Ps. 14,532, (ii) capitalización de intangibles para el 31 de diciembre de 2022 por Ps. 192 y para 2021 por Ps. 5,536 y (iii) costos de desmantelamiento para el 31 de diciembre de 2022 por Ps. 666 y para 2021 por Ps. 1,189.

<sup>(4)</sup> Incluye costos por préstamos capitalizados por Ps. 1,921 a diciembre 31 de 2022 y Ps. 616 a diciembre 31 de 2021. Con una tasa de interés capitalizada (promedio ponderado) de 10.10% y 5.14% respectivamente.

<sup>(5)</sup> Ver nota 11. "Operación discontinuada BAC Holding" por Ps. (1,899,743), asignado así: Propiedades planta y equipo por Ps. (1,361,821) y activos por derechos de uso por Ps. (537,922).

<sup>(6)</sup> Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.

<sup>(7)</sup> Incluye el reconocimiento de las bajas realizadas por los activos entregados al Fondo de Inversión Nexus. Para uso propio el valor neto de las bajas corresponde a: Banco de Bogotá Ps. 68,530, Banco Av Villas Ps. 36,319 y Banco Popular Ps. 11,303; para propiedades de inversión corresponde a: Banco de Bogotá Ps. 10,500, Banco Av. Villas Ps. 11,510 y Banco Popular Ps. 6,398.

## 15.1. Propiedades, planta y equipo para uso propio

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, para cada tipo de propiedad, planta y equipo para uso propio:

31 de diciembre de 2022	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 884,828	Ps. —	Ps. (1,786)	Ps. 883,042
Edificios	2,035,987	(468,445)	(3,142)	1,564,400
Equipo de oficina, enseres y accesorios	632,318	(477,584)	(29)	154,705
Equipo informático	1,425,844	(1,033,280)	(198)	392,366
Vehículos	99,156	(80,156)	—	19,000
Equipo de movilización y maquinaria	1,690,012	(487,558)	(217)	1,202,237
Silos	8,613	(6,827)	—	1,786
Bodegas	64,091	(36,764)	—	27,327
Mejoras en propiedades ajenas	198,725	(100,047)	—	98,678
Construcciones en curso	143,250	—	—	143,250
Plantas productoras	273,679	(30,228)	—	243,451
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps. 7,456,503</b>	<b>Ps. (2,720,889)</b>	<b>Ps. (5,372)</b>	<b>Ps. 4,730,242</b>

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

31 de diciembre de 2021	Costo		Depreciación acumulada		Pérdida por deterioro		Importe en libros
Terrenos	Ps.	1,147,650	Ps.	—	Ps.	(1,786)	Ps. 1,145,864
Edificios		2,827,154		(706,922)		(3,281)	2,116,951
Equipo de oficina, enseres y accesorios		1,180,416		(872,070)		(299)	308,047
Equipo informático		2,462,693		(1,816,775)		(200)	645,718
Vehículos		140,268		(98,115)		(14)	42,139
Equipo de movilización y maquinaria		1,585,128		(415,735)		—	1,169,393
Silos		8,613		(6,786)		—	1,827
Bodegas		63,325		(35,469)		—	27,856
Mejoras en propiedades ajenas		483,602		(248,706)		—	234,896
Construcciones en curso		221,217		—		—	221,217
Plantas productoras		265,291		(25,031)		—	240,260
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,385,357</b>	<b>Ps.</b>	<b>(4,225,609)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(5,580)</b>	<b>Ps. 6,154,168</b>

## 15.2. Derechos de uso

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, por tipo de derecho de uso reconocido como parte de los tangibles:

31 de diciembre de 2022	Costo		Depreciación acumulada		Importe en libros
Terrenos	Ps.	38,876	Ps.	(6,880)	Ps. 31,996
Edificios		1,526,488		(508,092)	1,018,396
Equipo de oficina, enseres y accesorios		1,882		(745)	1,137
Equipo informático		122,098		(60,526)	61,572
Vehículos		57,038		(31,484)	25,554
Equipo de movilización y maquinaria		204,044		(91,097)	112,947
Bodegas		145,413		(67,421)	77,992
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,095,839</b>	<b>Ps.</b>	<b>(766,245)</b>	<b>Ps. 1,329,594</b>

31 de diciembre de 2021	Costo		Depreciación acumulada		Importe en libros
Terrenos	Ps.	32,254	Ps.	(5,104)	Ps. 27,150
Edificios		2,281,264		(722,433)	1,558,831
Equipo de oficina, enseres y accesorios		1,882		(407)	1,475
Equipo informático		118,429		(40,436)	77,993
Vehículos		87,063		(39,471)	47,592
Equipo de movilización y maquinaria		188,894		(81,662)	107,232
Bodegas		130,016		(49,893)	80,123
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,839,802</b>	<b>Ps.</b>	<b>(939,406)</b>	<b>Ps. 1,900,396</b>

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

### 15.3. Propiedades de inversión:

El siguiente es el detalle de las propiedades de inversión existentes, para los periodos terminados al 31 de diciembre 2022 y 2021:

31 de diciembre de 2022	Costo		Ajustes acumulados al valor razonable		Importe en libros
Terrenos	Ps.	346,398	Ps.	175,866	Ps. 522,264
Edificios		283,155		75,544	358,699
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps.</b>	<b>629,553</b>	<b>Ps.</b>	<b>251,410</b>	<b>Ps. 880,963</b>

31 de diciembre de 2021	Costo		Ajustes acumulados al valor razonable		Importe en libros
Terrenos	Ps.	354,066	Ps.	155,224	Ps. 509,290
Edificios		277,196		66,449	343,645
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Ps.</b>	<b>631,262</b>	<b>Ps.</b>	<b>221,673</b>	<b>Ps. 852,935</b>

Los siguientes montos han sido reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados durante los años terminados el 31 de diciembre 2022 y 2021 en relación con las propiedades de inversión:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
Ingresos por rentas	Ps.	13,971	Ps.	10,540
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que generan ingresos por rentas		(919)		(1,793)
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que no generan ingresos por rentas		(6,852)		(5,292)
	<b>Ps.</b>	<b>6,200</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,455</b>

### 15.4. Propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, por tipo de propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo:

31 de diciembre de 2022	Costo		Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Equipo de cómputo	Ps.	47,094	Ps. (11,807)	Ps. —	Ps. 35,287
Vehículos		48,210	(4,240)	—	43,970
Equipo de movilización y maquinaria		5,496	(2,366)	(375)	2,755
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps.</b>	<b>100,800</b>	<b>Ps. (18,413)</b>	<b>Ps. (375)</b>	<b>Ps. 82,012</b>

31 de diciembre de 2021	Costo		Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Equipo de cómputo	Ps.	33,547	Ps. (6,872)	Ps. —	Ps. 26,675
Vehículos		9,592	(1,700)	—	7,892
Equipo de movilización y maquinaria		5,064	(1,407)	(156)	3,501
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Ps.</b>	<b>48,203</b>	<b>Ps. (9,979)</b>	<b>Ps. (156)</b>	<b>Ps. 38,068</b>

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

## NOTA 16 – ACTIVOS EN CONTRATOS DE CONCESIÓN

El siguiente es el saldo de los activos en contratos de concesión registrados en el Grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
Activo financiero a valor razonable	Ps.	3,507,231	Ps.	3,228,480
Activo financiero a costo amortizado <sup>(1)</sup>		12,645,785		9,853,052
<b>Total activos financieros en contratos de concesión <sup>(2)</sup></b>	<b>Ps.</b>	<b>16,153,016</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,081,532</b>
Activos intangibles		13,242,706		11,098,116
<b>Total activos en contratos de concesión</b>	<b>Ps.</b>	<b>29,395,722</b>	<b>Ps.</b>	<b>24,179,648</b>

<sup>(1)</sup> Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el saldo del activo financiero a costo amortizado incluye un gasto por deterioro de Ps. 1,220 y Ps. 3,050 respectivamente, ver nota 16.1.

<sup>(2)</sup> Ver nota 12.1, "Activos de contratos".

### 16.1. Activos financieros en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de las cuentas de activos financieros en contratos de concesión registrados por las subsidiarias de Grupo Aval en los periodos terminados el 31 de diciembre 2022 y 2021:

	Gas y energía		Infraestructura		Total	
<b>Saldo a 1 de enero de 2021</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,958,385</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,769,123</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,727,508</b>
Adiciones o nuevos contratos de concesión <sup>(1)</sup>		—		2,613,987		2,613,987
Abonos recibidos en el periodo		—		(273,665)		(273,665)
Ajuste al valor razonable		270,095		—		270,095
Intereses causados con abono a resultados		—		746,657		746,657
Gasto por deterioro		—		(3,050)		(3,050)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,228,480</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,853,052</b>	<b>Ps.</b>	<b>13,081,532</b>
Adiciones o nuevos contratos de concesión <sup>(1)</sup>		4,575		1,690,450		1,695,025
Abonos recibidos en el periodo		—		(732,647)		(732,647)
Ajuste al valor razonable		278,751		—		278,751
Intereses causados con abono a resultados		—		1,831,326		1,831,326
Gasto por deterioro		—		(1,220)		(1,220)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		249		—		249
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,512,055</b>	<b>Ps.</b>	<b>12,640,961</b>	<b>Ps.</b>	<b>16,153,016</b>

<sup>(1)</sup> Incluye el avance de obra sobre las concesiones Covioriente y Covipacífico: a diciembre 31 de 2022 Ps. 1,043,138 y Ps. 621,988 respectivamente y a diciembre 31 de 2021 Ps. 1,264,543 y Ps. 1,306,580 respectivamente.

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

## 16.2. Activos intangibles en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de los contratos de concesión registrados en las subsidiarias del Grupo como activos intangibles durante los periodos terminados el 31 de diciembre 2022 y 2021:

Costo	Gas y energía		Infraestructura		Total
<b>Saldo a 1 de enero de 2021</b>	Ps.	<b>4,654,890</b>	Ps.	<b>5,495,855</b>	Ps. <b>10,150,745</b>
Adiciones <sup>(1)</sup>		982,508		922,203	1,904,711
Reclasificación a o desde PPE		20,301		—	20,301
Traslado a activos no corrientes mantenidos para la venta		2,516		—	2,516
Bajas		(5,104)		—	(5,104)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		238,721		—	238,721
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021</b>	Ps.	<b>5,893,832</b>	Ps.	<b>6,418,058</b>	Ps. <b>12,311,890</b>
Adiciones <sup>(1)</sup>		809,085		1,103,283	1,912,368
Reclasificación a o desde PPE		113		—	113
Traslado a activos no corrientes mantenidos para la venta		—		—	—
Bajas		(11,724)		—	(11,724)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		547,529		—	547,529
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	Ps.	<b>7,238,835</b>	Ps.	<b>7,521,341</b>	Ps. <b>14,760,176</b>

Amortización acumulada	Gas y energía		Infraestructura		Total
<b>Saldo a 1 de enero de 2021</b>	Ps.	<b>(821,017)</b>	Ps.	<b>(136,926)</b>	Ps. <b>(957,943)</b>
Amortización del periodo		(222,894)		(9,921)	(232,815)
Reclasificación a o desde PPE		45		—	45
Traslado a activos no corrientes mantenidos para la venta		—		—	—
Bajas		1,236		—	1,236
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		(12,895)		—	(12,895)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021</b>	Ps.	<b>(1,055,525)</b>	Ps.	<b>(146,847)</b>	Ps. <b>(1,202,372)</b>
Amortización del periodo		(253,692)		(19,016)	(272,708)
Reclasificación a o desde PPE		—		—	—
Traslado a activos no corrientes mantenidos para la venta		—		—	—
Bajas		835		—	835
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		(30,801)		—	(30,801)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	Ps.	<b>(1,339,183)</b>	Ps.	<b>(165,863)</b>	Ps. <b>(1,505,046)</b>

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

Deterioro	Gas y energía		Infraestructura		Total
<b>Saldo a 1 de enero de 2021</b>	Ps.	<b>(2,296)</b>	Ps.	<b>(2,942)</b>	Ps. <b>(5,238)</b>
Pérdida por deterioro		(4,850)		(1,314)	(6,164)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021</b>	Ps.	<b>(7,146)</b>	Ps.	<b>(4,256)</b>	Ps. <b>(11,402)</b>
Pérdida por deterioro		(665)		(357)	(1,022)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	Ps.	<b>(7,811)</b>	Ps.	<b>(4,613)</b>	Ps. <b>(12,424)</b>

Total activo intangible	Gas y energía		Infraestructura		Total
<b>Saldo a 1 de enero de 2021</b>	Ps.	<b>3,831,577</b>	Ps.	<b>5,355,987</b>	Ps. <b>9,187,564</b>
Costo		1,238,942		922,203	2,161,145
Amortización		(234,508)		(9,921)	(244,429)
Deterioro		(4,850)		(1,314)	(6,164)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021 <sup>(2)</sup></b>	Ps.	<b>4,831,161</b>	Ps.	<b>6,266,955</b>	Ps. <b>11,098,116</b>
Costo		1,345,003		1,103,283	2,448,286
Amortización		(283,658)		(19,016)	(302,674)
Deterioro		(665)		(357)	(1,022)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022 <sup>(2)</sup></b>	Ps.	<b>5,891,841</b>	Ps.	<b>7,350,865</b>	Ps. <b>13,242,706</b>

<sup>(1)</sup> Gas y Energía, incluye costos por préstamos capitalizados por Ps. 26,134 para 2022 y Ps. 13,856 para 2021. Con una tasa de interés capitalizada (promedio ponderado) de 8.98% y 5.39% respectivamente.

<sup>(2)</sup> Al 31 de diciembre de 2022 los activos intangibles derivados de contratos de concesión en fase de construcción por Infraestructura corresponden a Ps. 7,136,073, por Gas y Energía Ps. 193,627, para el año terminado al 31 de diciembre de 2021 para infraestructura Ps. 6,266,955 y por Gas y Energía Ps. 669,540.

El siguiente es un resumen de los principales contratos de concesión que actualmente administran las subsidiarias del Grupo al 31 de diciembre 2022:

Concesionaria/Concesión	Tipo de Concesión y País	Objetivo	Etapas	Fecha del contrato	Año inicio construcción	% Avance de obra	Año de finalización de la concesión
<b>Gas y energía</b>							
Surtigas S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Compra, almacenamiento, envase y distribución de gases derivados de hidrocarburos.	Operación	03/1984 a 04/1994	1984	100 %	2034 a 2045
Transmetano E.S.P. S.A.	Gas y Energía Colombia	Construcción, operación y mantenimiento de sistemas de transporte de gas.	Operación	08/1994	1996	100 %	2044
Promigas S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Compra, venta, transporte, distribución, explotación y exploración de gas natural, petróleo e hidrocarburos en general.	Operación	05/1976 a 11/1994	1976	100 %	2026 a 2044
Promioriente S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Construcción, operación y mantenimiento de gasoductos.	Operación	09/1995	1995	100 %	2045
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Transporte y distribución de gas licuado del petróleo, gas natural.	Operación	08/1998	1998	100 %	2047
Compañía Energética de Occidente S.A. E.S.P. (1)	Gas y Energía Colombia	Gestión administrativa, operativa, técnica y comercial para la prestación de los servicios de energía eléctrica.	Operación y mantenimiento	01/2010	2010	100 %	2035
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Construcción, mantenimiento y administración de puertos.	Operación	07/2015	2015	100 %	2035
Gases del Pacífico S.A.C.	Gas y Energía Perú	Compra, venta, producción, comercialización de energía en cualquiera de sus formas.	Operación	10/2013	2015	100 %	2034
Gases del Norte del Perú S.A.C.	Gas y Energía Perú	Construcción y servicio de distribución de gas natural.	Construcción y operación	11/2019	2020	76.77 %	2051
<b>Infraestructura</b>							
Proyectos de Infraestructura S.A.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación	12/1993	1994	100 %	2033
Concesiones CCFC S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación	06/1995	2001	100 %	2024
Concesionaria Panamericana S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación	12/1997	2009	100 %	2035
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	09/2014	2018	93.07 %	2043
Concesionaria Nueva Vía del Mar S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Preconstrucción	01/2015	2024	4.11 %	2044
Concesionaria Vial Andina S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación y mantenimiento	06/2015	2016	100 %	2054
Concesionaria Vial del Oriente S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	07/2015	2018	81.33 %	2043

(1) La concesión cuenta un compromiso de inversión para la ampliación, reposición y mejora de la infraestructura que a diciembre de 2022 tiene un avance del 50.33%.

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

## NOTA 17 - PLUSVALÍA

El siguiente es el detalle del movimiento de la cuenta de plusvalía, por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,486,560</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,713,817</b>
Pérdida por deterioro <sup>(1)</sup>		(12,257)		(109,334)
Pérdida de control de una subsidiaria <sup>(2)</sup>		(5,902,410)		—
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio <sup>(3)(4)</sup>		(323,676)		882,077
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,248,217</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,486,560</b>

<sup>(1)</sup> Ver nota 17.1. Deterioro sobre plusvalía.

<sup>(2)</sup> Ver nota 1.1. (A), "Operación discontinuada BAC Holding".

<sup>(3)</sup> El ajuste por diferencia en cambio es atribuible a Multi Financial Group Inc. para 2022 y a BAC Holding International Corp. y Multi Financial Group Inc. para 2021.

<sup>(4)</sup> Incluye el efecto de tipo de cambio para la operación discontinuada de BAC Holding International Corp. por Ps. (353,876) para 2022 y por Ps. 862,091 para 2021.

El siguiente es el detalle de la plusvalía distribuida por Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), las cuales representan el menor nivel dentro de Grupo Aval monitoreado por la gerencia y las cuales no son mayores que los segmentos de negocios:

UGE	Valor en libros			
	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
BAC Holding International Corp. <sup>(1)</sup>	Ps.	—	Ps.	6,256,287
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.		538,231		538,231
Banco de Bogotá S.A. sobre Megabanco <sup>(2)</sup>		465,905		465,905
Banco Popular S.A.		358,401		358,401
Banco de Bogotá S.A.		301,222		301,222
Banco de Bogotá S.A. sobre Multi Financial Group Inc. <sup>(3)</sup>		175,221		145,020
Promigas S.A. y Subsidiarias		169,687		169,687
Banco de Occidente S.A.		127,571		127,571
Concesionaria Panamericana S.A.S <sup>(4)</sup>		82,594		93,272
Banco de Occidente S.A. sobre Banco Unión <sup>(2)</sup>		22,724		22,724
Hoteles Estelar S.A.		6,661		6,661
Concesionaria Covipacífico S.A.S. <sup>(5)</sup>		—		1,579
	<b>Ps.</b>	<b>2,248,217</b>	<b>Ps.</b>	<b>8,486,560</b>

<sup>(1)</sup> Ver nota 1.1. (A), "Operación discontinuada BAC Holding".

<sup>(2)</sup> La plusvalía reconocida como resultado de las fusiones entre Banco de Bogotá y Megabanco y Banco de Occidente y Banco Unión.

<sup>(3)</sup> El cambio presentado corresponde al ajuste por diferencia en cambio atribuible a Multi Financial Group Inc.

<sup>(4)</sup> Incluye el reconocimiento del deterioro por Ps. 10,678.

<sup>(5)</sup> Al 31 de diciembre de 2022 la UGE se encontraba deteriorada al 100%.

El monto recuperable de cada unidad generadora de efectivo fue determinado con base en una valoración realizada por un experto idóneo. Estos cálculos usaron proyecciones de flujos de efectivo, cubriendo periodos de 5 a 20 años. Los flujos de efectivo posteriores a estos periodos fueron extrapolados usando tasas estimadas de crecimiento de dichos flujos, que no exceden el promedio del sector económico en el cual opera la unidad generadora de efectivo.

A continuación, se detallan los principales valores que componen la plusvalía para 2022:

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

Porvenir absorbió a AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A. La plusvalía generada en la adquisición fue asignada

como un todo a una unidad generadora de efectivo de Porvenir.

La última actualización de la valoración fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en febrero de 2023 con base en los estados financieros consolidados de Porvenir al 30 de septiembre de 2022, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor en uso por Ps. 8,770,719 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 6,126,977.

A continuación, se presentan los promedios de las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado dado que el ejercicio de valoración incluye una proyección a veinte años, la tabla muestra cinco años porque a partir del año seis las tasas de proyección no presentan variaciones significativas.

	31 de diciembre de 2022				
	2023	2024	2025	2026	2027
Tasas de interés activas de inversiones	7.7 %	4.5 %	4.9 %	4.9 %	4.9 %
Tasas de interés pasivas	5.8 %	5.8 %	5.8 %	5.8 %	5.8 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	(6.4) %	55.6 %	2.5 %	2.3 %	4.6 %
Crecimiento de los gastos	(5.3) %	11.4 %	7.2 %	4.9 %	4.5 %
Inflación	7.4 %	2.7 %	2.9 %	2.9 %	2.9 %
Tasa de descuento después de impuestos	14.4 %	9.5 %	9.0 %	8.2 %	8.1 %
Tasa de crecimiento después de veinte años	2.9 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 20 años, en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio de Porvenir que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de inversión y endeudamiento se proyectaron utilizando datos históricos y datos proporcionados por la Compañía sobre el negocio.
- Los aumentos estimados en comisiones y gastos se basan en el crecimiento del negocio y otras transacciones estimadas por la Compañía.
- La tasa de inflación utilizada en las proyecciones se basa en informes de fuentes externas, como Oxford Economics.
- La tasa de crecimiento utilizada para el valor del terminal fue del 2.9%, que es la inflación proyectada promedio provista por los especialistas independientes.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora

de efectivo. Para el primer año, si la tasa estimada de descuento hubiera sido un 0.5% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 7,883,552, superior a su valor en libros de Ps. 2,643,742.

#### B. En unidades generadoras internas de Banco de Bogotá S.A.

La plusvalía se generó por la adquisición del 94.99% de las acciones del Banco de Crédito y Desarrollo Social - MEGABANCO S.A., operación autorizada mediante Resolución número 917 del 2 de junio de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe de febrero de 2023 con base en los estados financieros consolidados del Banco al 30 de septiembre de 2022. Dada la fusión con la compañía adquirida, se concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, debido a que el valor en

uso resultante de dicha valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo de Ps. 14,436,755 excede el valor registrado en libros en Ps. 6,587,543.

A continuación, se presentan las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado en diciembre de 2022:

31 de diciembre de 2022					
	2023	2024	2025	2026	2027
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	12.3 %	11.2 %	10.5 %	10.4 %	10.2 %
Tasas de interés pasivas	6.9 %	5.4 %	4.6 %	4.5 %	4.5 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	15.4 %	10.8 %	14.9 %	15.3 %	15.3 %
Crecimiento de los gastos	14.6 %	8.2 %	8.2 %	8.2 %	8.2 %
Inflación	7.4 %	2.7 %	2.9 %	2.9 %	2.9 %
Tasa de descuento después de impuestos	17.6 %	12.6 %	11.8 %	10.9 %	10.7 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.4 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 5 años en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio, que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base en las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- Las tasas de interés pasivas se proyectaron teniendo en cuenta las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- Los crecimientos estimados para las comisiones están basados en porcentajes históricos, los ingresos sobre la cartera neta y los gastos sobre el nivel de depósitos.
- Los crecimientos estimados para los gastos de administración y personal están basados en las expectativas de la Compañía para soportar el crecimiento de los activos y el desarrollo de su operación.
- La inflación utilizada en las proyecciones está basada en informes de fuentes externas como Oxford Economics.
- La tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 6.4%, que corresponde al crecimiento esperado de la compañía en el largo plazo.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Para el primer año, si la tasa estimada de descuento hubiera sido 0.5% más alta que la tasa estimada en los estudios independientes, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo con esta sensibilidad sería de Ps. 12,954,539 superior a su valor en libros a diciembre de 2022 de Ps. 7,849,212.

### C. Banco Popular S.A.

El proceso de adquisición de la participación de Grupo Aval sobre Banco Popular S.A. se inició en diciembre de 2006 y finalizó en septiembre de 2011, donde Grupo Aval cerró con una participación directa del 93.74%.

La última actualización de la valoración fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en marzo de 2023 con base en los estados financieros consolidados del Banco al 30 de septiembre de 2022, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor en uso por Ps. 4,167,985 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 956,928.

A continuación, se presentan las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado en diciembre de 2022:

	31 de diciembre de 2022				
	2023	2024	2025	2026	2027
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	12.9 %	12.6 %	10.9 %	10.9 %	10.9 %
Tasas de interés pasivas	9.2 %	7.4 %	5.8 %	5.2 %	4.8 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	6.1 %	11.4 %	16.7 %	11.3 %	8.4 %
Crecimiento de los gastos	13.2 %	6.6 %	7.5 %	7.6 %	6.8 %
Inflación	7.4 %	2.7 %	2.9 %	2.9 %	2.9 %
Tasa de descuento después de impuestos	17.6 %	12.6 %	11.8 %	10.9 %	10.7 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.4 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 5 años en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio, que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base en las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- Las tasas de interés pasivas se proyectaron teniendo en cuenta las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- Los crecimientos estimados para las comisiones están basados en porcentajes históricos, los ingresos sobre la cartera neta y los gastos sobre el nivel de depósitos.
- Los crecimientos estimados para los gastos de administración y personal están basados en las expectativas de la Compañía para soportar el crecimiento de los activos y el desarrollo de su operación.
- La inflación utilizada en las proyecciones está basada en informes de fuentes externas como Oxford Economics.
- La tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 6.4%, que corresponde al crecimiento esperado de la compañía en el largo plazo.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Para el primer año, si la tasa estimada de descuento hubiera sido 0.5% más alta que la tasa estimada en los estudios independientes, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo con esta sensibilidad sería de Ps. 4,069,980 superior a su valor en libros a diciembre de 2022 de Ps. 3,211,057.

#### D. Banco de Bogotá S.A.

Al 31 de diciembre de 2022 Grupo Aval tiene una participación directa sobre Banco de Bogotá del 68.93%.

La última actualización de la valoración fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en marzo de 2023 con base en los estados financieros consolidados del Banco al 30 de septiembre de 2022, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor en uso por Ps. 16,838,983 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 7,763,151.

A continuación, se presentan las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado en diciembre de 2022.

	31 de diciembre de 2022				
	2023	2024	2025	2026	2027
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	12.9 %	11.7 %	11.0 %	10.8 %	10.6 %
Tasas de interés pasivas	6.9 %	5.3 %	4.6 %	4.6 %	4.5 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	16.7 %	11.5 %	13.8 %	14.4 %	13.7 %
Crecimiento de los gastos	15.9 %	9.8 %	9.8 %	9.7 %	6.0 %
Inflación	7.4 %	2.7 %	2.9 %	2.9 %	2.9 %
Tasa de descuento después de impuestos	17.6 %	12.6 %	11.8 %	10.9 %	10.7 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.4 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 5 años en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio, que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base en las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- Las tasas de interés pasivas se proyectaron teniendo en cuenta las expectativas de la compañía y de especialistas independientes.
- Los crecimientos estimados para las comisiones están basados en porcentajes históricos, los ingresos sobre la cartera neta y los gastos sobre el nivel de depósitos.
- Los crecimientos estimados para los gastos de administración y personal están basados en las expectativas de la Compañía para soportar el crecimiento de los activos y el desarrollo de su operación.
- La inflación utilizada en las proyecciones está basada en informes de fuentes externas como Oxford Economics.
- La tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 6.4%, que corresponde al crecimiento esperado de la compañía en el largo plazo.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Para el primer año, si la tasa estimada de descuento hubiera sido 0.5% más alta que la tasa estimada en los estudios independientes, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades

generadoras de efectivo con esta sensibilidad sería de Ps. 15,124,295 superior a su valor en libros a diciembre de 2022 de Ps. 9,075,832.

#### E. Multi Financial Group Inc.

El 22 de mayo de 2020 Banco de Bogotá adquirió el 96.6% de Multi Financial Group (MFG) a través de su filial Leasing Bogotá S.A. Panamá (LBP), y posteriormente entre los meses de junio de 2020 y diciembre de 2020, adquirió el 2.97% adicional, para un total del 99.6%. Para cierre del año 2020 se terminó el proceso de distribución del precio de compra de los activos (PPA por sus siglas en inglés), en el cual se definió el valor final de la plusvalía a registrar en los estados financieros.

A partir de septiembre de 2021 Leasing Bogotá S.A. Panamá, cambió su razón social a BAC Holding International (BAC Holding) y escindió a Multi Financial Group en favor de Banco de Bogotá a través de Multi Financial Holding. En este sentido la plusvalía de BAC Credomatic y sus posteriores adquisiciones quedó registrado en BAC Holding International (BAC Holding) y la plusvalía de Multi Financial Group en Multi Financial Holding.

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe de febrero de 2023 con base en los estados financieros consolidados de la entidad al 30 de septiembre de 2022. Se concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, debido a que el valor en uso resultante de dicha valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo de Ps. 3,456,899 excede el valor registrado en libros en Ps. 1,462,290.

A continuación, se presentan las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado en diciembre de 2022:

31 de diciembre de 2022					
	2023	2024	2025	2026	2027
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	6.4 %	6.6 %	6.8 %	6.9 %	7.0 %
Tasas de interés pasivas	4.0 %	4.0 %	4.0 %	4.1 %	4.1 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	9.4 %	7.2 %	8.9 %	9.4 %	8.7 %
Crecimiento de los gastos	4.5 %	3.0 %	2.8 %	1.9 %	3.1 %
Tasa de descuento después de impuestos	10.6 %				
Tasa de crecimiento después de diez años	4.0 %				

Los promedios de las principales premisas utilizadas se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base en los datos históricos observados y en las expectativas de la administración, teniendo en cuenta la competitividad de los diferentes servicios en su mercado y la estrategia de crecimiento para cada segmento.
- Por su parte, para la proyección de los crecimientos de los ingresos por comisiones, que se encuentran relacionados con el incremento de la cartera activa al permitir impulsar una mayor captación de ingreso a través de productos y servicios como seguros, membresías, comisiones de intercambio, entre otros, además de la implementación de nuevos servicios, se consideró un mercado más competitivo a medida que transcurre el horizonte de tiempo proyectado.
- Los flujos de fondos futuros se encuentran denominados en dólares y son descontados a una tasa nominal en dólares estadounidenses, estimada como el "Ke".
- La tasa de descuento ha sido estimada teniendo en cuenta el perfil de riesgo del mercado en el que opera MFH.
- Con el fin de estimar el valor terminal se ha proyectado una perpetuidad a partir del flujo de fondos normalizado, ajustado de acuerdo con las expectativas de crecimiento estabilizado del mismo a largo plazo. Dicha evolución está en línea con la tasa promedio de crecimiento en el largo plazo para la economía del país. En este caso se consideró un crecimiento nominal promedio en dólares de largo plazo anual (g) del 4.0%.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Para el primer año, si la tasa estimada de descuento hubiera sido 0.5% más alta que la tasa estimada en los estudios independientes, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo con esta sensibilidad sería de Ps. 3,188,642 superior a su valor en libros a diciembre de 2022 de Ps. 1,994,609.

Al 31 de diciembre de 2021, los principales valores que componían la plusvalía fueron los siguientes:

#### A. BAC Holding International Corp.

El 9 de diciembre de 2010 Banco de Bogotá S.A. adquirió el control de BAC COM a través de su subsidiaria BAC

Holding International Corp (BAC HOLDING), sociedad panameña que ejecutó el contrato de compraventa. La sociedad BAC Credomatic Inc. (BAC COM), incorporada bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, es la propietaria del Banco BAC International Bank, Inc. y de las operaciones de BAC Credomatic Inc. (BAC) en Centroamérica.

Como consecuencia de la adquisición de BAC COM, a través de BAC HOLDING, la estructura corporativa de BAC está controlada por Banco de Bogotá S.A., que a su vez es controlado por Grupo Aval. Asimismo, se generó y reconoció una plusvalía como resultado de la operación. Esta operación fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de su subsidiaria BAC Holding International Corp., mediante comunicación 2010073017- 048 del 3 de diciembre de 2010.

Posteriormente se llevó a cabo la adquisición del 98.92% de las acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Panamá S.A. (BBVA Panamá, hoy BAC de Panamá), operación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de su subsidiaria Leasing Bogotá Panamá, mediante comunicación 2013072962-052 del 12 de diciembre de 2013.

Asimismo, se realizó la adquisición del 100.00% de las acciones de las sociedades Banco Reformador de Guatemala (Reformador) y Transcom Bank Limited Barbados (Transcom), declaradas como Grupo Financiero Reformador de Guatemala. Estas operaciones fueron autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de sus subsidiarias Credomatic International Corporation y BAC Credomatic Inc, mediante comunicación 2013068082-062 del 3 de diciembre de 2013.

Durante el año 2015, Credomatic International Corporation, una subsidiaria de la Compañía, adquirió el 100% de las acciones emitidas y en circulación de COINCA Corporation Inc. (COINCA) y Corporación Tenedora BAC Credomatic S.A, una subsidiaria indirecta de la Compañía adquirió el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Medios de Pago MP, S.A. domiciliada en Costa Rica, generando con esta última una plusvalía adicional de Ps. 853,401 que ingresó a los estados financieros consolidados del Banco en el primer trimestre del año 2016.

A partir de septiembre de 2021, Leasing Bogotá S.A Panamá cambió su razón social a BAC Holding International Corp. y escindió a Multi Financial Group Inc. en favor de Banco de Bogotá a través de Multi Financial Holding (Ver nota 1). En este sentido la plusvalía de BAC Credomatic y sus posteriores adquisiciones quedaron registrados en BAC Holding International Corp. y la plusvalía de Multi Financial Group Inc. en Multi Financial Holding.

La última actualización de la valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignaron las plusvalías fue efectuada por una firma externa, en su informe de enero de 2022 con base en los estados financieros de BAC Credomatic Inc. al 30 de septiembre de 2021, en el cual indica no hay situaciones que impliquen un posible deterioro, dado que el valor en uso por Ps. 24,669,313 de los grupos de unidades generadoras de efectivo que

tiene asignada la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 11,185,784.

A continuación, se presentan los promedios de las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado; dado que el ejercicio de valoración incluye una proyección a diez años, la tabla muestra cinco años porque a partir del año seis las tasas de proyección no presentan variaciones significativas.

	31 de diciembre de 2021				
	2022	2023	2024	2025	2026
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	9.1 %	9.1 %	9.1 %	9.1 %	9.1 %
Tasas de interés pasivas	2.2 %	2.2 %	2.2 %	2.2 %	2.2 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	1.6 %	6.6 %	5.8 %	5.4 %	5.3 %
Crecimiento de los gastos	6.2 %	5.1 %	5.1 %	4.7 %	3.3 %
Tasa de descuento después de impuestos	11.8 %				
Tasa de crecimiento después de diez años	3.0 %				

Para la evaluación de deterioro de la plusvalía se realizó una proyección a 10 años, considerando que una vez transcurrido ese periodo se logrará la madurez de los negocios y la consecuente estabilización de los flujos de fondos. A su vez, para dicha proyección se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio de BAC Credomatic Inc. por cada uno de los países en donde la compañía tiene presencia con el fin de reflejar la realidad que cada mercado proporciona a la totalidad de las UGE. Los promedios de las principales premisas utilizadas se detallan en las tablas anteriores reuniendo las variables para todos los países en donde opera, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base, tanto en los datos históricos como en las expectativas de la administración en cada uno de los países en donde BAC Credomatic Inc. tiene operación, teniendo en cuenta la competitividad de los diferentes servicios en sus mercados y las estrategias de crecimiento para cada segmento. Además, se tuvo en cuenta la proyección de las tasas de interés en Estados Unidos, que son base de las tasas bancarias internacionales.
- Por su parte, el crecimiento del ingreso proveniente de comisiones se proyectó en línea con el crecimiento de la cartera activa en BAC Credomatic, lo cual permite impulsar una mayor captación de ingreso a través de los productos y servicios como seguros, membresías, comisiones de intercambio, entre otros, y además la implementación de nuevos

servicios. Se consideraron también mercados más competitivos a medida que transcurre el horizonte de tiempo proyectado.

- Si bien la moneda funcional de los negocios es cada una de las monedas de los países correspondientes a las subsidiarias de BAC Credomatic Inc. en la región, los flujos de fondos futuros han sido convertidos a dólares nominales en cada periodo proyectado y descontados a una tasa nominal en dólares estadounidenses, neta de impuestos a las ganancias, estimada como el costo del patrimonio ("Ke"). La utilización de una tasa de descuento en dólares estadounidenses se debe a que, ante la falta de disponibilidad de datos, no resulta posible estimar una tasa de descuento consistente en dichas monedas locales.
- La tasa de descuento ha sido estimada teniendo en cuenta el perfil de riesgo de cada uno de los distintos mercados en los que opera BAC Credomatic Inc.
- Con el fin de estimar el valor terminal se ha proyectado una perpetuidad a partir del flujo de fondos normalizado, ajustado de acuerdo con las expectativas de crecimiento estabilizado del mismo a largo plazo. Dicha evolución está en línea con la tasa promedio de crecimiento en el largo plazo para la economía en cada uno de los países en los que opera las UGEs. En este caso se consideró un crecimiento nominal promedio en dólares de largo plazo anual (g), para los diferentes mercados del 3.0%

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento hubiera sido un 1.0% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tiene asignada la plusvalía sería de Ps. 21,922,915 muy superior a su valor en libros a diciembre de 2021 de Ps. 13,483,529.

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

Porvenir absorbió a AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A. La plusvalía generada en la adquisición fue asignada como un todo a una unidad generadora de efectivo de Porvenir.

La última actualización de la valoración fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en enero de 2022 con base en los estados financieros consolidados de Porvenir al 30 de septiembre de 2021, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor en uso por Ps 5,310,260 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 2,446,969.

A continuación, se presentan los promedios de las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado; dado que el ejercicio de valoración incluye una proyección a veinte años, la tabla muestra cinco años porque a partir del año seis las tasas de proyección no presentan variaciones significativas.

	31 de diciembre de 2021				
	2022	2023	2024	2025	2026
Tasas de interés activas de inversiones	6.1 %	4.7 %	4.4 %	4.6 %	4.6 %
Tasas de interés pasivas	6.3 %	6.3 %	6.3 %	6.3 %	6.3 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	(7.8) %	7.0 %	4.5 %	6.0 %	5.6 %
Crecimiento de los gastos	(14.5) %	(0.1) %	1.5 %	4.7 %	4.5 %
Inflación	3.5 %	3.8 %	3.4 %	3.6 %	3.6 %
Tasa de descuento después de impuestos	12.5 %	12.6 %	12.6 %	12.6 %	12.6 %
Tasa de crecimiento después de veinte años	3.5 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 20 años, en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio de Porvenir que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de inversión y endeudamiento se proyectaron utilizando datos históricos y datos proporcionados por la Compañía sobre el negocio.
- Los aumentos estimados en comisiones y gastos se basan en el crecimiento del negocio y otras transacciones estimadas por la Compañía.
- La tasa de inflación utilizada en las proyecciones se basa en informes de fuentes externas, como The Economist Intelligence Unit y fuentes intragrupo como el equipo experimentado de investigación independiente de Corficolombiana.
- La tasa de crecimiento utilizada para el valor del terminal fue del 3.5%, que es la inflación proyectada promedio provista por los especialistas independientes.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Para el primer año, si la tasa estimada de descuento hubiera sido un 1.0% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 4,780,417, superior a su valor en libros de Ps. 2,863,291.

## C. En unidades generadoras internas de Banco de Bogotá S.A.

La plusvalía se generó por la adquisición del 94.99% de las acciones del Banco de Crédito y Desarrollo Social - MEGABANCO S.A., operación autorizada mediante Resolución número 917 del 2 de junio de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la

plusvalía fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe de enero de 2022 con base en los estados financieros consolidados del Banco al 30 de septiembre de 2021. Dada la fusión con la compañía adquirida, se concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, debido a que el valor en uso resultante de dicha valoración

de los grupos de unidades generadoras de efectivo de Ps. 9,166,267 excede el valor registrado en libros en Ps. 1,931,847.

A continuación, se presentan las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado en diciembre de 2021.

31 de diciembre de 2021					
	2022	2023	2024	2025	2026
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	7.8 %	8.4 %	8.6 %	8.7 %	8.7 %
Tasas de interés pasivas	2.4 %	3.1 %	3.5 %	3.5 %	3.5 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	10.2 %	7.5 %	9.1 %	9.8 %	10.7 %
Crecimiento de los gastos	5.2 %	9.0 %	7.1 %	7.1 %	6.6 %
Inflación	3.5 %	3.8 %	3.4 %	3.6 %	3.6 %
Tasa de descuento después de impuestos	12.5 %	13.2 %	13.2 %	13.2 %	13.2 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.6 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 5 años en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio, que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de préstamos e inversiones se proyectaron según las tasas esperadas por la Compañía y las tasas activas de especialistas independientes (The Economist Intelligence Unit "EIU").
- Las tasas de endeudamiento se proyectaron con base en las tasas esperadas de la Compañía y la tasa de interés del mercado monetario de EIU.
- El crecimiento estimado de las comisiones se basa en su porcentaje histórico sobre la cartera de préstamos brutos.
- El crecimiento estimado de los gastos se basa en el crecimiento de la inflación y / o su porcentaje histórico sobre los ingresos.
- La tasa de inflación utilizada en las proyecciones se basa en informes de fuentes externas, como The Economist Intelligence Unit y fuentes intragrupo como el equipo experimentado de investigación independiente de Corficolombiana.

- La tasa de crecimiento utilizada para el valor del terminal fue del 3.6%, que es la inflación proyectada promedio provista por los especialistas independientes.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Para el primer año, si la tasa estimada de descuento hubiera sido 1.0% más alta que la tasa estimada en los estudios independientes, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo con esta sensibilidad sería de Ps. 8,289,397 superior a su valor en libros a diciembre de 2021 de Ps. 7,234,420.

## 17.1. Deterioro sobre plusvalía

### A) Concesionaria Panamericana S.A.S.

El monto recuperable de Concesionaria Panamericana S.A.S., ha sido calculado con base en su valor en uso, determinado mediante el descuento de los flujos de caja libres futuros esperados para el resto del plazo de la concesión, utilizando la tasa de descuento estimada WACC 16.14%, considerando los saldos de caja y deuda de la compañía al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de

diciembre de 2021 la tasa de descuento estimada WACC 10.72%. La tasa libre de riesgo corresponde al promedio de los tesoros para un lapso de diez años con el fin de poder reflejar los efectos del ciclo económico. La prima de riesgo país se toma de las publicaciones de Bloomberg.

Bajo los siguientes supuestos, el importe recuperable por Ps. 177,243 al 31 de diciembre de 2022 y Ps. 179,735 al 31 de diciembre de 2021, fue menor al valor en libros de la inversión incluyendo su crédito mercantil, generando un deterioro de Ps. 10,678 al 31 de diciembre de 2022 y de Ps. 8,536 al 31 de diciembre de 2021. Las principales hipótesis y circunstancias tenidas en cuenta, que llevaron al reconocimiento de este deterioro fueron:

- El horizonte de valoración del modelo está dado por el período de vigencia restante de la concesión, que tiene fecha de fin en mayo de 2035.
- Dado que la concesión tiene un periodo determinado de ejecución, el crédito mercantil tiene una “vida útil determinada” y en ese sentido se esperaba que en los últimos años de administración y operación de la concesión el crédito mercantil pagado iniciara su proceso de deterioro.

- Los ingresos de Panamericana están conformados por los ingresos por concepto de peajes, así como por vigencias futuras por obras adicionales ejecutadas. Los ingresos por peajes se actualizaron haciendo una verificación del estudio de tráfico (validación real de tráfico), considerando la categoría de los vehículos e incorporando el porcentaje de crecimiento esperado por cada año de la concesión. Adicionalmente, las tarifas de peajes se actualizaron por la variación observada en el IPC (en algunos casos se incorpora un crecimiento adicional). Los ingresos por vigencias futuras, pactadas en pesos constantes en el contrato de concesión, son actualizadas con la variación del IPC correspondiente al periodo en que son recibidas por la concesionaria.
- Se utilizan las proyecciones internas de los costos y gastos a incurrir por concepto de Administración, Operación y Mantenimiento considerando el cumplimiento de las obligaciones contractuales, así como los indicadores de niveles de servicio.

#### NOTA 18 - OTROS INTANGIBLES

El siguiente es el detalle de los saldos de otros activos intangibles al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Generados internamente				Total
	En desarrollo		En uso		
	Ps.		Ps.	Ps.	Ps.
<b>Saldo a 1 de enero de 2021</b>	<b>473,204</b>	<b>227,555</b>	<b>922,911</b>	<b>1,623,670</b>	
Capitalizaciones/Adquisiciones/Compras	376,344	—	106,184	482,528	
Amortización	—	(44,916)	(192,712)	(237,628)	
Pérdida por deterioro	—	—	(3,000)	(3,000)	
Traslados	(290,425)	197,235	93,190	—	
Retiros	(9,962)	(918)	(7,826)	(18,706)	
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>	13,538	—	(90,873)	(77,335)	
Reclasificación BAC <sup>(1)(2)</sup>	—	—	93,639	93,639	
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	562	—	22,312	22,874	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>563,261</b>	<b>378,956</b>	<b>943,825</b>	<b>1,886,042</b>	
Capitalizaciones/Adquisiciones/Compras	494,055	—	105,623	599,678	
Amortización	—	(70,538)	(187,379)	(257,917)	
Pérdida por deterioro	—	—	—	—	
Traslados	(252,193)	155,588	96,605	—	
Retiros	(3,619)	(46)	(1,335)	(5,000)	
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>	—	—	(23,239)	(23,239)	
Pérdida de control de una subsidiaria <sup>(1)</sup>	(13,538)	—	(177,432)	(190,970)	
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	1,720	—	29,844	31,564	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>789,686</b>	<b>463,960</b>	<b>786,512</b>	<b>2,040,158</b>	

<sup>(1)</sup> Ver nota 1.1 “Operación discontinuada BAC Holding”.

<sup>(2)</sup> Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.

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

## NOTA 19 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

### 19.1. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:

El gasto por impuesto a las ganancias de las operaciones continuas, de los periodos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, comprende lo siguiente:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
Impuesto de renta del periodo corriente	Ps.	822,758	Ps.	1,075,407
Sobretasa de impuesto de renta del periodo corriente <sup>(1)</sup>		15,625		60,730
<b>Subtotal impuestos periodo corriente</b>		<b>838,383</b>		<b>1,136,137</b>
Reintegro de impuestos corrientes <sup>(2)</sup>		(35,553)		(102,937)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de periodos anteriores		(6,802)		(933)
<b>Impuesto diferido</b>				
Impuestos diferidos netos del periodo		1,467,519		1,256,588
Ajuste de Impuesto diferido de periodos anteriores <sup>(3)</sup>		7,857		34,573
<b>Subtotal impuesto diferido</b>		<b>1,475,376</b>		<b>1,291,161</b>
<b>Total impuesto a las ganancias en operaciones continuas</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,271,404</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,323,428</b>
Impuesto a las ganancias en Operaciones discontinuadas <sup>(4)</sup>		224,104		528,367
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,495,508</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,851,795</b>

<sup>(1)</sup> Las instituciones financieras en Colombia cuya renta líquida anual sea superior a 120.000 UVT (Unidad de Valor Tributario), que en el año 2022 fue equivalente a Ps. 4,560.48, aplicaron una sobretasa de renta del 3% en 2022 y del 4% en 2021. Durante 2022 se registraron menores gastos de sobretasa por Ps. 14,666 en Porvenir, Ps. 11,243 en Banco Popular, Ps. 8,547 en Banco de Occidente y Ps. 10,649 desde las demás compañías, debido a la disminución de las rentas fiscales en las diferentes instituciones financieras, además de la disminución del 1% en la tarifa.

<sup>(2)</sup> En el año 2022 se registraron recuperaciones de impuestos en Banco AV Villas por Ps. 11,518, Grupo Aval Holding por Ps. 11,571, Corficolombiana por Ps. 5,907 y desde otras entidades por Ps. 6,557. En el año 2021 se registró recuperación de impuestos corrientes en Banco de Occidente por Ps. 71,282, Banco de Bogotá por Ps. 12,888, Corficolombiana por Ps. 10,185 y otras entidades por Ps. 8,589.

<sup>(3)</sup> En el año 2022 el ajuste de periodos anteriores se explica desde Banco de Bogotá por Ps. 16,032 y Banco de Occidente por Ps. (8,175), mientras que en el año 2021 Banco de Occidente registró un ajuste de gasto de periodos anteriores por Ps. 59,825 que está asociado con el ajuste fiscal a los contratos en Derivados con la presentación de la renta; por un lado, se registra un ingreso por impuesto corriente y por el otro un gasto de impuesto diferido. También se registró un ingreso de Ps. 17,830 desde Porvenir que surge tras la reversión del impuesto diferido activo de provisiones legales a raíz de la posibilidad de tomar algunos componentes de la provisión como deducción de renta. Banco de Bogotá aporta un ingreso por los Ps. 7,422 restantes.

<sup>(4)</sup> Ver nota 1.1 "Operación Discontinuada BAC Holding".

### 19.2. Conciliación de la tasa nominal de impuestos y la tasa efectiva

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

#### En Colombia

Las disposiciones fiscales vigentes con relación al impuesto de renta y complementarios aplicable durante los años 2022 y 2021, establecen entre otras cosas lo siguiente:

- Las rentas fiscales de las sociedades se gravan a la tarifa del 35% en el año 2022 y del 31% en el año 2021 más una sobretasa de renta del 3% por los años 2022 y 2021 aplicable por las instituciones financieras.
- El ingreso por ganancias fiscales ocasionales está gravado a la tarifa del 10% en las vigencias 2022 y 2021.
- Las entidades que pertenecen al régimen especial de zonas francas en Colombia gravan las rentas fiscales a la tarifa del 20%.

- A partir del año 2020 se tiene la posibilidad de tomar como descuento tributario en el impuesto de renta el 50% del impuesto de industria y comercio avisos y tableros efectivamente pagado en el periodo gravable. La norma fiscal permite, de forma excluyente, que el ICA pueda ser tratado como deducción o como descuento a conveniencia de cada sociedad.
- Las pérdidas fiscales que ocurren a partir del año 2017 pueden ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que se obtuvieron hasta en los siguientes 12 años. Las pérdidas fiscales ocurridas antes del año 2017 son compensables en los mismos términos descritos en las normas tributarias aplicables al 31 de diciembre de 2016, pero no pueden ser reajustadas fiscalmente.
- Los excesos de renta presuntiva que se determinen a partir del año 2017 se pueden compensar con las rentas líquidas ordinarias que obtuvieron las compañías dentro de los siguientes 5 años. Hasta el año 2020 existió la renta presuntiva en Colombia y como consecuencia, los excesos de renta presuntiva generados en 2020 serán los últimos sujetos a compensación en los años siguientes.
- Para la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, a partir del 1 de enero de 2017 el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, aplicarán los sistemas de reconocimiento y medición, de conformidad con los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, cuando la ley tributaria remita expresamente a ellas y en los casos en que ésta no regule la materia. En todo caso, la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente.
- Con la Ley de Inversión Social se extiende el beneficio de auditoría por los años 2022 y 2023 para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta del año gravable en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior por lo menos en un 35% y 25%, con lo cual la declaración de renta quedará en firme dentro de los 6 o 12 meses siguientes a la fecha de su presentación, respectivamente.
- Con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, el término de firmeza de la declaración del impuesto de renta y complementarios de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales o estén sujetos al régimen de precios de transferencia, será de 5 años.
- La tarifa de impuesto sobre la renta y complementarios que rige para las sociedades a partir del año 2023 sigue siendo del 35%, pero ajusta la sobretasa de renta que aplican las instituciones financieras que obtengan en el periodo una renta gravable igual o superior a 120.000 Unidades de Valor Tributario (UVT), que para el año 2023 equivale a Ps. 42,216 pesos, estableciendo la tarifa del 5% para los años 2023, 2024, 2025, 2026 y 2027.
- La tarifa de impuesto sobre las ganancias ocasionales pasa del 10% al 15% a partir del año 2023.
- La enajenación de acciones inscritas en una Bolsa de Valores Colombiana de las cuales sea titular un mismo beneficiario real, se considera un ingreso no constitutivo de renta ni ganancia ocasional, siempre que su enajenación no supere el 3% de las acciones en circulación de la respectiva sociedad. Hasta 2022 se consideraba ingreso no constitutivo de renta ni ganancia ocasional las enajenaciones que no superaran el 10% de las acciones en circulación de la respectiva sociedad.
- Derogó la norma que trataba la distribución de utilidades en acciones como un ingreso no constitutivo de renta ni de ganancia ocasional.
- Creó una tasa mínima de tributación del 15% para los contribuyentes del impuesto sobre la renta en Colombia, denominada Tasa de Tributación Depurada. Para la determinación de la tasa, los contribuyentes deberán: (i) Determinar el impuesto depurado del contribuyente colombiano, o el impuesto depurado del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. (ii) Determinar la utilidad depurada del contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial, y, (iii) Determinar la tasa de tributación depurada de contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. Si la tasa efectiva calculada (Impuesto depurado/utilidad depurada) es inferior al 15% deberá calcularse el impuesto a adicionar al impuesto sobre la renta por parte del contribuyente o del grupo empresarial.
- Incluyó un límite sobre algunos ingresos no constitutivos de renta, deducciones especiales, rentas exentas y descuentos tributarios que no podrán exceder el 3% anual de la renta líquida ordinaria.
- Derogó el artículo 158-1, eliminando la posibilidad de deducir los costos y gastos asociados a inversiones en Ciencia Tecnología en Innovación (CTel), es decir, estas inversiones únicamente darán derecho a descuento tributario. Se mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario

En diciembre de 2022 el Gobierno nacional sancionó la Ley 2277 de 2022 mediante la cual adopta una nueva reforma tributaria que aplicará a partir de la vigencia fiscal 2023. Esta ley establece, entre otras cosas, lo siguiente:

el 30% de estas inversiones si cuentan con aprobación del Consejo Nacional de Beneficios Tributarios (CNBT); la norma previa establecía un descuento del 25%.

- Elimina la posibilidad de tomar como descuento tributario el 50% del ICA efectivamente pagado antes de presentar la declaración. Será deducible el 100% devengado y pagado previo a la presentación de la declaración de renta.
- Modifica la tarifa de retención en la fuente del 10% para los dividendos recibidos por sociedades nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional (antes 7,5%), la cual será trasladable a la persona natural residente o al inversionista del exterior.
- Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento, y aquellos correspondientes a utilidades obtenidas a partir del año 2017 que se decreten a partir del año 2023, se regirán por las tarifas dispuestas en la Ley 2277 de diciembre de 2022.

Los anteriores cambios tarifarios, aunque aplican para la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios de los años 2023 y siguientes, desde diciembre de 2022 afectan el cálculo del impuesto diferido y por ende afectan la tasa efectiva de tributación del año 2022.

## En otros países

Tras la escisión de BAC Holding, la presencia internacional del Grupo Aval a través de sus subsidiarias comprende la participación en jurisdicciones como Panamá, Perú y Barbados. Las subsidiarias con licencia local en Panamá tributan a la tarifa del 25%, mientras que las sociedades responsables del impuesto a las ganancias en Perú tributan a la tarifa del 29.5% a partir del año 2017. En Barbados se tributa a la tarifa de 4.25% a partir del año 2022.

Anteriormente, a través de BAC Holding y sus subsidiarias, el Grupo tenía presencia en diferentes jurisdicciones en Centroamérica así: BAC Holding aplicaba una tarifa de tributación de cero por tener una licencia internacional, mientras que las subsidiarias en Guatemala tributaban a la tarifa del 25% desde el año 2016; para el régimen opcional simplificado sobre ingresos de actividades lucrativas la tarifa es del 7% desde el año 2016. Las subsidiarias responsables del impuesto a las ganancias en El Salvador, Honduras, Costa Rica y Nicaragua tributaban a una tarifa del 30%.

El siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias del Grupo, calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del periodo para los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Años terminados en:	
	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
	Ps. 6,274,371	Ps. 6,364,618
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>		
Tasa de impuesto estatutaria	38 %	34 %
Gasto de impuesto teórico de acuerdo con la tasa tributaria vigente	2,384,261	2,163,970
Gastos no deducibles	465,986	378,301
Pérdidas fiscales que no generan impuesto diferido <sup>(1)</sup>	192,470	9,480
Excesos de renta presuntiva que no generan impuesto diferido	(7,666)	(7,845)
Dividendos no gravados	(40,420)	(51,334)
Ingresos de método de participación no constitutivos de renta	(141,655)	(111,736)
Pérdida en venta o valoración de inversiones no constitutivas de renta	(439)	(695)
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos	(281,715)	(133,711)
Rentas exentas	(578,592)	(283,755)
Ingresos fiscales no contables en Venta Parcial de BHI	543,879	—
Ganancias ocasionales con tasas tributarias diferentes	9,218	1,453
Beneficio tributario en adquisición de activos productivos de renta.	(34,018)	(22,431)
Descuentos tributarios <sup>(2)</sup>	(80,804)	(91,829)
Utilidades de subsidiarias en países con tasas tributarias diferentes	(188,701)	(55,366)
Efecto en el impuesto diferido por aplicación de tasas tributarias diferentes <sup>(3)</sup>	56,129	587,939

Reintegro impuestos periodos anteriores		(35,553)		(102,937)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores		(6,802)		(933)
Ajuste de impuesto diferido de periodos anteriores		7,857		34,573
Retenciones asumidas en inversiones en subsidiarias extranjeras		654		4,399
Otros conceptos		7,315		5,885
<b>Total gasto de impuesto a las ganancias</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,271,404</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,323,428</b>
<b>Tasa efectiva de tributación</b>		<b>36.20 %</b>		<b>36.51 %</b>

<sup>(1)</sup> En 2022 Corficolombiana y sus filiales registraron pérdidas fiscales sobre las cuales no se registró impuesto diferido activo por Ps. 192,470 debido a que no se cuenta con su recuperabilidad en el futuro.

<sup>(2)</sup> El efecto se debe al aprovechamiento de los descuentos tributarios, principalmente, por el pago del ICA en Colombia a raíz de la Ley 2010 de 2019 y mantenida en la Ley 2155 de 2021.

<sup>(3)</sup> Corresponde al efecto por la diferencia entre la tarifa aplicada en el cálculo del impuesto diferido y la tasa estatutaria del periodo. En 2022 se incluye el efecto por cambio en tarifas de la ley 2277 de 2022 y si bien hay un mayor gasto por el aumento de la tarifa de ganancia ocasional, este se compensa con el mayor ingreso que registran las entidades financieras con impuesto diferido activo neto. En 2021 se incluye el impacto del cambio de tarifa de la Ley 2155 de 2021 que aumentó la tarifa aplicable en el cálculo del impuesto diferido entre 4% y 8%. En 2021 el mayor impacto lo registra principalmente Corficolombiana con Ps. 483,338 explicado esencialmente por el recálculo del impuesto diferido pasivo de las concesiones.

### 19.3. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el detalle de las pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva en las entidades del Grupo que no han sido utilizadas y sobre las cuales el Grupo tampoco tiene registrado impuestos diferidos activos debido a la incertidumbre existente en su recuperación, se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
<b>Pérdidas fiscales expirando en:</b>				
31 de diciembre de 2023	Ps.	1,323	Ps.	—
31 de diciembre de 2024		4,846		6
31 de diciembre de 2025		2,748		—
31 de diciembre de 2026		40		—
31 de diciembre de 2029		170,835		170,944
31 de diciembre de 2030		279,605		284,105
31 de diciembre de 2031		215,970		233,232
31 de diciembre de 2032		15,799		14,363
31 de diciembre de 2033		6,931		31,262
31 de diciembre de 2034		516,801		5,154
31 de diciembre de 2035		122		3,575
31 de diciembre de 2036		—		3,291
Sin fecha de expiración		414,234		430,029
<b>Subtotal</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,629,254</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,175,961</b>
<b>Excesos de renta presuntiva expirando en:</b>				
31 de diciembre de 2022	Ps.	—	Ps.	46,745
31 de diciembre de 2023		44,246		52,538
31 de diciembre de 2024		24,492		27,191
31 de diciembre de 2025		6,791		9,132
<b>Subtotal</b>	<b>Ps.</b>	<b>75,529</b>	<b>Ps.</b>	<b>135,606</b>
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,704,783</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,311,567</b>

### 19.4. Impuestos diferidos con respecto a compañías subsidiarias:

En cumplimiento de la NIC 12, el Grupo no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias debido a que: i) el Grupo tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) el Grupo no tiene previsto su realización en el corto plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible. A 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Grupo en cumplimiento de la NIC 12 párrafo 39, no registró impuesto diferido pasivo relacionado con las diferencias temporarias imponibles de las inversiones en subsidiarias por valor de Ps. 8,981,905 y Ps. 13,081,990, respectivamente.

## 19.5. Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre el valor en libros de los activos, pasivos y sus bases fiscales, dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los periodos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

### Periodo terminado en 31 de diciembre de 2022

	Saldo al 1 de enero de 2022	Pérdida de control en una subsidiaria <sup>(1)</sup>	Operaciones discontinuadas <sup>(1)</sup>	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto por conversión y reclasificaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2022
<b>Impuestos diferidos activos</b>							
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. 385,338	Ps. (73,729)	Ps. 6,567	Ps. 4,195	Ps. 537,052	Ps. (1,918)	Ps. 857,505
Inversiones de renta variable	1,028	—	—	(4,371)	3,508	—	165
Valoración de derivados	699,311	818,130	—	(296,033)	(768,615)	(399)	452,394
Provisión de inversiones	1,155	—	—	313	—	—	1,468
Cuentas por cobrar	146,496	—	—	111,687	—	582	258,765
Provisiones de cuentas por cobrar	59,604	—	—	20,489	—	746	80,839
Cartera de créditos	1,157	—	—	(252)	—	—	905
Provisión de cartera de créditos	562,730	(303,273)	2,425	(3,091)	18,952	15,098	292,841
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	21,082	(13,173)	556	(170)	—	455	8,750
Propiedades planta y equipo	339,049	—	—	(30,500)	—	40,936	349,485
Depreciación propiedad, planta y equipo	34,614	—	—	(16,022)	—	(574)	18,018
Propiedades de inversión	30,021	—	—	1,323	(283)	—	31,061
Cargos diferidos intangibles	243,170	—	—	(5,734)	—	—	237,436
Pérdidas fiscales	117,025	—	—	142,435	—	12,560	272,020
Excesos de renta presuntiva	4,351	—	—	13,876	—	123	18,350
Provisiones	324,063	(28,108)	(1,779)	32,570	—	143	326,889
Beneficios a empleados	102,662	(11,440)	(1,736)	15,523	(29,818)	(1,459)	73,732
Activo intangible en contratos de concesión	1,368,490	—	—	217,435	—	—	1,585,925
Activos biológicos	101	—	—	66	—	—	167
Contratos de arrendamiento financiero	693,388	(151,767)	(2,301)	83,544	—	(3,832)	619,032
Bonos	720,109	1,005,896	—	378,971	(683,436)	—	1,421,540
Otros	316,847	—	—	420,026	21,482	3,577	761,932
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 6,171,791</b>	<b>Ps. 1,242,536</b>	<b>Ps. 3,732</b>	<b>Ps. 1,086,280</b>	<b>Ps. (901,158)</b>	<b>Ps. 66,038</b>	<b>Ps. 7,669,219</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>							
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. (73,895)	Ps. 103,081	Ps. (7,060)	Ps. (24,749)	Ps. 22	Ps. (967)	Ps. (3,568)
Inversiones de renta variable	(253,422)	135,876	5,910	(26,573)	(42,746)	8,396	(172,559)
Valoración de derivados	(32,668)	—	—	(631,300)	286	(44)	(663,726)
Cuentas por cobrar	(177,642)	—	—	(80,114)	—	2	(257,754)
Provisiones inversiones	(1,421)	—	(7,772)	6,616	—	—	(2,577)
Cartera de créditos	(29,531)	—	—	(7,938)	—	—	(37,469)
Provisión de cartera de créditos	(612,925)	112,665	—	(199,764)	—	—	(700,024)
Bienes recibidos en dación pago	(65,167)	—	—	(10,229)	—	—	(75,396)
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	(16,521)	12,817	2,619	1	—	1,084	—
Propiedades planta y equipo	(283,593)	60,039	1,942	(10,472)	—	(2,301)	(234,385)
Depreciación propiedad, planta y equipo	(410,226)	—	—	(49,811)	—	(2,658)	(462,695)

	Saldo al 1 de enero de 2022	Pérdida de control en una subsidiaria <sup>(1)</sup>	Operaciones discontinuadas <sup>(1)</sup>	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto por conversión y reclasificaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2022
Propiedades de inversión	(96,342)	—	—	(330)	(863)	(73)	(97,608)
Derechos de uso	(437,169)	133,232	1,586	(19,367)	—	7,656	(314,062)
Cargos diferidos intangibles	(320,906)	315	(3)	(1,838)	—	(3,620)	(326,052)
Provisiones	(16,542)	11,252	1,231	1,315	—	(730)	(3,474)
Beneficios a empleados	(41,367)	39,124	(1,578)	(22,395)	(550)	2,445	(24,321)
Crédito mercantil	(327,070)	—	—	409	—	—	(326,661)
Ingresos diferidos	(917,159)	—	—	(110,418)	—	—	(1,027,577)
Activo financiero en contratos de concesión	(175,332)	—	—	31,036	—	(53,383)	(197,679)
Activo intangible en contratos de concesión	(3,994,977)	—	—	(1,292,165)	—	(61,780)	(5,348,922)
Activos biológicos	(45,827)	—	—	(17,551)	—	—	(63,378)
Contratos de arrendamiento financiero	(317,539)	—	—	(28,992)	—	(10)	(346,541)
Otros	(91,651)	(26,045)	(3,680)	(67,027)	(10,521)	4,681	(194,243)
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 8,738,892</b>	<b>Ps. 582,356</b>	<b>Ps. (6,805)</b>	<b>Ps. (2,561,656)</b>	<b>Ps. (54,372)</b>	<b>Ps. (101,302)</b>	<b>Ps. (10,880,671)</b>
<b>Total</b>	<b>Ps. (2,567,101)</b>	<b>Ps. 1,824,892</b>	<b>Ps. (3,073)</b>	<b>Ps. (1,475,376)</b>	<b>Ps. (955,530)</b>	<b>Ps. (35,264)</b>	<b>Ps. (3,211,452)</b>

<sup>(1)</sup> Ver Nota 1.1 "Operación discontinuada BAC Holding".

## Periodo terminado en 31 de diciembre de 2021

	Saldo al 1 de enero de 2021	Operaciones discontinuadas <sup>(1)</sup>	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto por conversión y reclasificaciones	Saldo al 1 de diciembre de 2021
<b>Impuestos diferidos activos</b>						
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. 28,230	Ps. (9,022)	Ps. 30,408	Ps. 350,014	Ps. (14,292)	Ps. 385,338
Inversiones de renta variable	275	—	753	—	—	1,028
Valoración de derivados	609,930	—	(216,846)	308,831	(2,604)	699,311
Provisión de inversiones	562	—	593	—	—	1,155
Cuentas por cobrar	45,324	—	101,221	—	(49)	146,496
Provisiones de cuentas por cobrar	47,181	—	12,423	—	—	59,604
Cartera de créditos	3,623	—	(29)	—	(2,437)	1,157
Provisión de cartera de créditos	448,793	(22,037)	76,976	—	58,998	562,730
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	10,169	9,977	(1,219)	—	2,155	21,082
Propiedades planta y equipo	323,544	—	15,505	—	—	339,049
Depreciación propiedad, planta y equipo	32,154	—	2,401	—	59	34,614
Propiedades de inversión	25,461	—	4,481	79	—	30,021
Cargos diferidos intangibles	214,669	—	28,501	—	—	243,170
Pérdidas fiscales	86,558	(52)	39,001	—	(8,482)	117,025
Excesos de renta presuntiva	6,071	—	(1,720)	—	—	4,351
Provisiones	220,822	2,465	96,428	—	4,348	324,063
Beneficios a empleados	123,700	2,509	(6,884)	(19,635)	2,972	102,662
Crédito mercantil	423	—	(423)	—	—	—
Activo intangible en contratos de concesión	884,158	—	484,332	—	—	1,368,490
Activos biológicos	104	—	(3)	—	—	101
Contratos de arrendamiento financiero	609,701	(58,498)	114,505	—	27,680	693,388
Bonos	267,668	—	29,792	422,649	—	720,109
Otros	177,040	(5,559)	162,762	18,608	(36,004)	316,847
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. 4,166,160</b>	<b>Ps. (80,217)</b>	<b>Ps. 972,958</b>	<b>Ps. 1,080,546</b>	<b>Ps. 32,344</b>	<b>Ps. 6,171,791</b>

	Saldo al 1 de enero de 2021	Operaciones discontinuadas <sup>(1)</sup>	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto por conversión y reclasificaciones	Saldo al 1 de diciembre de 2021
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>						
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. (111,742)	Ps. 11,417	Ps. (2,155)	Ps. (3,767)	Ps. 32,352	Ps. (73,895)
Inversiones de renta variable	(203,826)	(30,213)	12,776	(20,075)	(12,084)	(253,422)
Valoración de derivados	(13,194)	—	(15,724)	(3,722)	(28)	(32,668)
Cuentas por cobrar	(115,071)	—	(62,571)	—	—	(177,642)
Provisiones inversiones	(1,805)	—	384	—	—	(1,421)
Cartera de créditos	(27,042)	—	(2,489)	—	—	(29,531)
Provisión de cartera de créditos	(399,561)	39,495	(233,328)	—	(19,531)	(612,925)
Bienes recibidos en dación pago	(60,161)	—	(5,006)	—	—	(65,167)
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	(10,388)	(4,206)	—	—	(1,927)	(16,521)
Propiedades planta y equipo	(270,327)	1,287	(4,747)	—	(9,806)	(283,593)
Depreciación propiedad, planta y equipo	(338,964)	—	(71,262)	—	—	(410,226)
Propiedades de inversión	(79,571)	—	(16,694)	—	(77)	(96,342)
Derechos de uso	(422,659)	55,215	(53,689)	—	(16,036)	(437,169)
Cargos diferidos intangibles	(263,802)	(1,689)	(51,826)	—	(3,589)	(320,906)
Provisiones	(21,766)	6,059	1,503	—	(2,338)	(16,542)
Beneficios a empleados	(30,851)	(9,143)	200	3,686	(5,259)	(41,367)
Crédito mercantil	(253,223)	—	(73,847)	—	—	(327,070)
Ingresos diferidos	(638,438)	—	(278,721)	—	—	(917,159)
Activo financiero en contratos de concesión	(149,928)	—	(25,404)	—	—	(175,332)
Activo intangible en contratos de concesión	(2,537,348)	—	(1,451,262)	—	(6,367)	(3,994,977)
Activos biológicos	(31,194)	—	(14,633)	—	—	(45,827)
Contratos de arrendamiento financiero	(279,347)	—	(29,017)	—	(9,175)	(317,539)
Otros	(226,224)	—	113,393	(2,651)	23,831	(91,651)
<b>Subtotal</b>	<b>Ps. (6,486,432)</b>	<b>Ps. 68,222</b>	<b>Ps. (2,264,119)</b>	<b>Ps. (26,529)</b>	<b>Ps. (30,034)</b>	<b>Ps. (8,738,892)</b>
<b>Total</b>	<b>Ps. (2,320,272)</b>	<b>Ps. (11,995)</b>	<b>Ps. (1,291,161)</b>	<b>Ps. 1,054,017</b>	<b>Ps. 2,310</b>	<b>Ps. (2,567,101)</b>

<sup>(1)</sup> Ver nota 1.1 "Operación discontinuada BAC Holding".

Grupo Aval compensa los activos y pasivos diferidos, por entidad y autoridad fiscal, teniendo en cuenta la aplicación de las normas fiscales vigentes en Colombia y otros países en los que operan las subsidiarias, por el derecho legal de compensar los activos y pasivos por impuestos y otros requerimientos de la NIC 12, de acuerdo con el siguiente detalle:

31 de diciembre de 2022	Montos brutos de impuesto diferido	Compensación	Saldos Compensados
Impuesto diferido sobre la renta activo	Ps. 7,669,219	Ps. (5,818,001)	Ps. 1,851,218
Impuesto diferido sobre la renta pasivo	(10,880,671)	5,818,001	(5,062,670)
<b>Neto</b>	<b>Ps. (3,211,452)</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. (3,211,452)</b>

31 de diciembre de 2021	Montos brutos de impuesto diferido	Compensación	Saldos Compensados
Impuesto diferido sobre la renta activo	Ps. 6,171,791	Ps. (4,406,526)	Ps. 1,765,265
Impuesto diferido sobre la renta pasivo	(8,738,892)	4,406,526	(4,332,366)
<b>Neto</b>	<b>Ps. (2,567,101)</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. (2,567,101)</b>

Grupo Aval estima recuperar los activos por impuestos diferidos y liquidar los pasivos por impuestos diferidos de la siguiente forma:

Impuesto Diferido	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
Impuesto diferido activo recuperable antes de 12 meses	Ps.	2,012,448	Ps.	1,498,125
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses		5,656,771		4,673,666
<b>Total Impuesto diferido activo</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,669,219</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,171,791</b>
Impuesto diferido pasivo liquidable antes de 12 meses	Ps.	(1,320,594)	Ps.	(983,821)
Impuesto diferido pasivo liquidable después de 12 meses		(9,560,077)		(7,755,071)
<b>Total Impuesto diferido pasivo</b>	<b>Ps.</b>	<b>(10,880,671)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(8,738,892)</b>
<b>Total Impuesto diferido Neto</b>	<b>Ps.</b>	<b>(3,211,452)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(2,567,101)</b>

Grupo Aval estima recuperar los activos por impuestos corrientes y liquidar los pasivos por impuestos corrientes de la siguiente forma:

Impuesto Corriente	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
Impuesto corriente activo recuperable antes de 12 meses	Ps.	1,192,330	Ps.	651,005
Impuesto corriente activo recuperable después de 12 meses		590,328		191,403
<b>Total Impuesto corriente activo</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,782,658</b>	<b>Ps.</b>	<b>842,408</b>
Impuesto corriente pasivo liquidable antes de 12 meses	Ps.	(225,921)	Ps.	(331,716)
Impuesto corriente pasivo liquidable después de 12 meses		(2,896)		(50,632)
<b>Total Impuesto corriente pasivo</b>	<b>Ps.</b>	<b>(228,817)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(382,348)</b>

## 19.6. Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otros resultados integrales en el patrimonio:

Los efectos de los impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otros resultados integrales se detallan a continuación:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2022					
	Montos antes de impuestos		(Gasto) ingreso de impuesto corriente	(Gasto) ingreso de impuesto diferido	ORI Neto <sup>(1)</sup>	
<b>Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados</b>						
Partida cubierta <sup>(2)</sup>	Ps.	(6,675,329)	Ps.	—	Ps.	(6,678,593)
Instrumentos de cobertura derivados		4,051,499		(700,522)		2,532,847
Instrumentos de cobertura no derivados		2,549,821		(337,996)		1,624,979
Cobertura de flujo de efectivo		(2,396)		—		147
Diferencia en cambio en operaciones extranjeras		1,356,213		—		1,331,620
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		81,730		—		78,676
Pérdida neta no realizada en inversiones de renta fija		(2,187,495)		—		(1,641,704)
<b>Subtotales</b>	<b>Ps.</b>	<b>(825,957)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(1,038,518)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(2,752,028)</b>
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>						
Efecto del traslado de propiedades de inversión a uso propio	Ps.	461	Ps.	—	Ps.	(1,146)
Instrumentos financieros de patrimonio		(439,150)		—		(475,612)
Cálculos actuariales		95,819		—		65,450
<b>Subtotales</b>	<b>Ps.</b>	<b>(342,870)</b>	<b>Ps.</b>	<b>—</b>	<b>Ps.</b>	<b>(67,977)</b>
<b>Total otros resultados integrales durante el período</b>	<b>Ps.</b>	<b>(1,168,827)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(1,038,518)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(955,530)</b>
					<b>Ps.</b>	<b>(3,162,875)</b>

<sup>(1)</sup> Ver Nota 25.5 "Consolidado Otro Resultado Integral (ORI)".

<sup>(2)</sup> El efecto impositivo solo incluye el impuesto diferido sobre aquellas inversiones donde no se cuenta con el control de la reversión de la diferencia temporaria.

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

	Año terminado el 31 de diciembre de 2021			
	Montos antes de impuestos	(Gasto) ingreso de impuesto corriente	(Gasto) ingreso de impuesto diferido	ORI Neto <sup>(1)</sup>
<b>Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados</b>				
Partida cubierta <sup>(2)</sup>	Ps. 2,565,637	Ps. —	Ps. (2,292)	Ps. 2,563,345
Instrumentos de cobertura derivados	(403,983)	—	275,834	(128,149)
Instrumentos de cobertura no derivados	(1,198,919)	—	476,463	(722,456)
Cobertura de flujo de efectivo	7,980	—	(3,382)	4,598
Diferencia en cambio en operaciones extranjeras	(180,798)	—	(14,946)	(195,744)
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	(846)	—	(228)	(1,074)
Pérdida neta no realizada en inversiones de renta Fija	(1,346,315)	—	357,814	(988,501)
<b>Subtotales</b>	<b>Ps. (557,244)</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 1,089,263</b>	<b>Ps. 532,019</b>
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>				
Efecto del traslado de propiedades de inversión a uso propio	Ps. 4,718	Ps. —	Ps. 79	Ps. 4,797
Instrumentos financieros de patrimonio	(110,397)	—	(19,376)	(129,773)
Cálculos actuariales	61,665	—	(15,949)	45,716
<b>Subtotales</b>	<b>Ps. (44,014)</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. (35,246)</b>	<b>Ps. (79,260)</b>
<b>Total otros resultados integrales durante el período</b>	<b>Ps. (601,258)</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 1,054,017</b>	<b>Ps. 452,759</b>

<sup>(1)</sup> Ver Nota 25.5 "Consolidado Otro Resultado Integral (ORI)".

<sup>(2)</sup> El efecto impositivo solo incluye el impuesto diferido sobre aquellas inversiones donde no se cuenta con el control de la reversión de la diferencia temporaria.

### 19.7. Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas:

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las incertidumbres tributarias ascienden a Ps. 4,307 y Ps. 50,006, respectivamente. Durante 2022 se retiró del saldo de incertidumbres tributarias Ps. 38,896 registrado desde BAC Holding, entidad que al cierre de diciembre de 2022 no hace parte del consolidado de Grupo Aval. El saldo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, por las posiciones fiscales abiertas de las siguientes subsidiarias del Grupo Aval, se resumen así:

	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Banco de Bogotá	Ps. 1,411	Ps. 40,307
Banco de Occidente	—	7,537
Banco AV Villas	2,896	2,162
<b>Total</b>	<b>Ps. 4,307</b>	<b>Ps. 50,006</b>

Los movimientos de incertidumbres tributarias en el Estado Consolidado de Situación Financiera, para los periodos terminados el 31 de diciembre 2022 y 2021, son los siguientes:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
<b>Saldo al inicio</b>	<b>Ps.</b>	<b>50,006</b>	<b>Ps.</b>	<b>111,591</b>
Incremento en la provisión		—		2,808
Utilización de provisión		(88)		—
Reversión de provisiones no utilizadas		(7,461)		(8,337)
Costo financiero		746		4,597
Efecto por conversión		—		7,856
Operaciones discontinuadas <sup>(1)</sup>		628		(68,509)
Pérdida de control en una subsidiaria <sup>(1)</sup>		(39,524)		—
<b>Saldo al final</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,307</b>	<b>Ps.</b>	<b>50,006</b>

<sup>(1)</sup> Ver Nota 1.1 "Operación discontinuada BAC Holding".

### 19.8. Retenciones sobre dividendos pagados entre sociedades

Mediante el Decreto 1457 del 12 de noviembre de 2020, se reglamentaron los artículos 242, 242-1, 245, 246-1 y 895 del Estatuto Tributario de Colombia, modificado por la Ley 2010 de 2019. Este Decreto precisa las reglas para aplicación de la tarifa especial para dividendos y participaciones, junto con los procedimientos para la aplicación en la retención en la fuente por los mismos conceptos. Esta retención en la fuente es pagada por el agente retenedor dentro de las respectivas declaraciones en la fuente en el periodo que se aplica la misma. Estas retenciones son descontadas del dividendo entregado a la sociedad receptora, pero esta no es beneficiaria del mismo pues la retención aplicada sólo puede ser descontada por el beneficiario final del dividendo, que en ningún caso puede ser una sociedad colombiana. Las entidades que reciben el dividendo que

incluyen el menor valor de las retenciones en la fuente, registran estas retenciones dentro del patrimonio como menor valor del dividendo, en concordancia con el párrafo 65A de la NIC 12. Estas retenciones registradas en patrimonio disminuyen al momento del pago de dividendos de la entidad, momento en el cual se realiza el respectivo traslado. Grupo Aval registra retenciones trasladables por Ps. 5,363 y Ps.11,309 durante los años 2022 y 2021, respectivamente. Esta figura de retenciones trasladables aplica para las sociedades colombianas.

## NOTA 20 – DEPÓSITOS DE CLIENTES

### 20.1. Detalle de la composición de los depósitos

El siguiente es un detalle de los saldos de depósitos recibidos de clientes por Grupo Aval y sus subsidiarias en desarrollo de sus operaciones de captación de depósitos al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

Detalle	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
<b>A la vista</b>				
Cuentas corrientes	Ps.	25,932,053	Ps.	59,225,849
Cuentas de ahorro		74,293,894		89,097,128
Otros fondos a la vista		841,505		617,201
		<b>101,067,452</b>		<b>148,940,178</b>
<b>A plazo</b>				
Certificados de depósito a término <sup>(1)</sup>		72,273,697		85,530,244
<b>Total Depósitos</b>	<b>Ps.</b>	<b>173,341,149</b>	<b>Ps.</b>	<b>234,470,422</b>
<b>Por moneda</b>				
En pesos colombianos	Ps.	142,071,530	Ps.	122,904,271
En moneda extranjera		31,269,619		111,566,151
<b>Total por moneda</b>	<b>Ps.</b>	<b>173,341,149</b>	<b>Ps.</b>	<b>234,470,422</b>

<sup>(1)</sup> El monto de los depósitos a término con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2022 es de Ps. 14,702,118 y al 31 de diciembre de 2021 Ps. 26,380,487.

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

## 20.2. Detalle de las tasas de captación

A continuación, se presenta un resumen de las tasas de interés efectivas que se causan sobre los depósitos de clientes:

31 de diciembre de 2022	Depósitos			
	Tasa en pesos colombianos		Tasa en moneda extranjera	
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes que generan intereses	0.01%	13.20%	0.02 %	4.40 %
Cuentas de ahorro	0.01%	17.20%	0.01 %	4.00 %
Certificados de depósito a término	0.05%	19.54%	0.15 %	8.05 %

31 de diciembre de 2021	Depósitos			
	Tasa en pesos colombianos		Tasa en moneda extranjera	
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes que generan intereses	0.05%	3.69%	0.01 %	5.50 %
Cuentas de ahorro	0.01%	6.03%	0.01 %	8.00 %
Certificados de depósito a término	0.05%	10.15%	0.01 %	10.35 %

## 20.3. Detalle de concentración de los depósitos recibidos de clientes por sector económico

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
	Monto	%	Monto	%
Individuos	Ps. 36,618,776	21.1 %	Ps. 49,728,304	21.2 %
Financiero	29,871,901	17.2 %	34,729,994	14.8 %
Gobierno o entidades del Gobierno colombiano	19,655,737	11.3 %	19,302,161	8.2 %
Servicios	16,143,899	9.3 %	26,808,490	11.4 %
Seguros	10,206,023	5.9 %	7,017,685	3.0 %
Comercio	10,030,824	5.8 %	36,427,804	15.5 %
Manufactura	3,689,037	2.1 %	5,761,688	2.5 %
Inmobiliario	3,109,595	1.8 %	4,410,650	1.9 %
Agrícola y ganadero	2,314,989	1.3 %	2,588,497	1.1 %
Transporte	1,849,662	1.1 %	2,134,067	0.9 %
Explotación de minas y canteras	1,700,628	1.0 %	2,412,425	1.0 %
Educación	1,438,654	0.8 %	1,577,282	0.7 %
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	1,035,984	0.6 %	732,304	0.3 %
Telecomunicaciones	895,281	0.5 %	2,126,723	0.9 %
Municipios y departamentos colombianos	433,063	0.2 %	443,543	0.2 %
Gobiernos del exterior	425,450	0.2 %	931,011	0.4 %
Turismo	25	0.1 %	558,777	0.2 %
Otros	33,921,621	19.7 %	36,779,017	15.8 %
<b>Total</b>	<b>Ps. 173,341,149</b>	<b>100 %</b>	<b>Ps. 234,470,422</b>	<b>100 %</b>

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

## NOTA 21 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

### 21.1. Obligaciones financieras diferentes a las emisiones de bonos

#### a. Obligaciones financieras diferentes a entidades de fomento

El siguiente es el resumen de las obligaciones financieras obtenidas por Grupo Aval y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2022 y 2021 para financiar sus operaciones:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
<b>Moneda legal colombiana</b>				
<b>Fondos interbancarios</b>				
Bancos y corresponsales	Ps.	10,049	Ps.	8,910
Fondos interbancarios comprados ordinarios		271,843		972,439
Compromisos de transferencia en operaciones repo		2,221,471		3,644,717
Operaciones simultáneas		4,106,145		4,422,249
Compromisos originados en posiciones en corto		784,651		717,210
<b>Total fondos interbancarios</b>	<b>Ps.</b>	<b>7,394,159</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,765,525</b>
<b>Créditos de bancos y otros</b>				
Créditos		3,986,088		1,973,866
Contratos de arrendamiento		1,566,279		1,488,300
Descubiertos en cuenta corriente bancaria		52		—
Otras obligaciones financieras		237,993		7,721
<b>Total créditos de bancos y otros</b>	<b>Ps.</b>	<b>5,790,412</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,469,887</b>
<b>Moneda extranjera</b>				
<b>Fondos interbancarios</b>				
Bancos y corresponsales		7,199		1,733
Fondos interbancarios comprados ordinarios		450,762		239,390
Compromisos de transferencia en operaciones repo		1,162,612		596,134
Operaciones simultáneas		73,189		69,633
<b>Total fondos interbancarios</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,693,762</b>	<b>Ps.</b>	<b>906,890</b>
<b>Créditos de bancos y otros</b>				
Créditos		18,699,150		18,382,147
Contratos de arrendamiento		769,665		1,393,857
Corporación Andina de Fomento		—		627,600
Carta de crédito		1,256,283		1,311,128
Aceptaciones		3,793,848		1,909,580
Descubrimientos en cuenta corriente bancaria		—		30,292
Otras obligaciones financieras		—		219
<b>Total créditos de bancos y otros</b>	<b>Ps.</b>	<b>24,518,946</b>	<b>Ps.</b>	<b>23,654,823</b>
<b>Total fondos interbancarios y créditos de bancos y otros</b>	<b>Ps.</b>	<b>39,397,279</b>	<b>Ps.</b>	<b>37,797,125</b>

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

El monto de los fondos interbancarios y overnight y los créditos de bancos y otros con vencimiento a más de 12 meses al 31 de diciembre de 2022 es de Ps. 10,952,395 y a 31 de diciembre de 2021 es de Ps. 11,436,422.

El monto de las obligaciones de corto plazo corrientes en operaciones simultáneas y repos al 31 de diciembre de 2022 es de Ps. 4,179,334 y a 31 de diciembre de 2021 es de Ps. 4,491,882; se encuentran garantizadas con inversiones para estos períodos por valor de Ps. 8,894,265 y Ps. 9,994,115, respectivamente.

El siguiente es un detalle de los préstamos obtenidos por Grupo Aval y sus subsidiarias de estas entidades al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Tasas de interés vigentes al corte	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Banco de Comercio Exterior - "BANCÓLDEX"	Fija entre 2.19% y 18.83%, DTF + 0.30% a 14.00%, IBR + 0.10% a 16.75%, LIBOR6 + 2.95% a 4.02%, SOFR 6 + 2.75% a 4.02%	Ps. 1,632,763	Ps. 822,948
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - "FINAGRO"	Fija entre 6.31% y 15.02%, DTF + 0.50% a 2.50%, IBR + 0.40% a 14.95%	722,857	394,391
Financiera de Desarrollo Territorial "FINDETER"	Fija entre 4.40% y 18.85%, DTF + 1.00% a 14.59%, IBR + 0.40% a 18.18%, IPC + 0.50% y 6.31%	2,001,655	2,009,930
<b>Total</b>		<b>Ps. 4,357,275</b>	<b>Ps. 3,227,269</b>

El monto de las obligaciones financieras con entidades de fomento con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2022 es de Ps. 3,854,907 y al 31 de diciembre de 2021 es Ps. 3,104,889.

El monto de las obligaciones financieras con entidades de fomento en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2022 es de Ps. 4,241,367 y al 31 de diciembre de 2021 es Ps. 3,214,706; en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2022 es de Ps. 115,908 y al 31 de diciembre de 2021 es Ps. 12,563.

## b. Obligaciones financieras con entidades de fomento

El Gobierno colombiano ha establecido ciertos programas de crédito para promover el desarrollo de sectores específicos de la economía, incluyendo comercio exterior, agricultura, turismo, construcción de vivienda y otras industrias. Los programas son manejados por varias entidades del Gobierno tales como Banco de Comercio Exterior ("BANCÓLDEX"), Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario ("FINAGRO") y Financiera de Desarrollo Territorial ("FINDETER").

## 21.2. Obligaciones financieras de las emisiones de bonos en circulación

Las diferentes entidades de Grupo Aval, están autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia y las entidades regulatorias de los países donde opera Grupo Aval, para emitir o colocar bonos o bonos de garantía general. La totalidad de las emisiones de bonos por parte de Grupo Aval y sus subsidiarias bancarias han sido emitidas sin garantías y representan exclusivamente las obligaciones de cada uno de los emisores.

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

El detalle del pasivo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

Emisor	Fecha de emisión <sup>(*)</sup>		31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	Fecha de Vencimiento <sup>(*)</sup>	Tasa de interés <sup>(*)</sup>
<b>Moneda Local</b>							
Banco Av. Villas S.A.	23/02/2021	Ps.	361,268	Ps.	475,949	Entre 23/02/2024 y 23/02/2026	IPC + 0.71% a 1.36%
Banco de Bogotá S.A.	Entre 24/09/2020 y 10/02/2021		906,568		902,331	Entre 24/09/2023 y 10/02/2026	IPC + 1.16%; IBR + 1.14% y Fija entre 3.40% y 4.75%
Banco de Occidente S.A.	Entre 09/08/2012 y 20/08/2020		2,269,916		2,685,078	Entre 20/08/2023 y 14/12/2032	IPC + 2.37% a 4.65%; IBR + 1.37% y Fija 5.83%
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Entre 27/08/2009 y 20/10/2021		3,509,805		3,754,128	Entre 23/01/2023 y 19/11/2045	IPC + 1.58% a 5.99%; Fija entre 3.77% y 7.10%
Banco Popular S.A.	Entre 12/10/2016 y 10/03/2022		2,725,242		2,518,982	Entre 04/02/2023 y 10/03/2027	IPC + 2.58% a 4.13%; IBR + 1.59% a 2.68% y Fija entre 5.88% y 10.20%
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	Entre 03/12/2009 y 14/11/2019		1,138,143		1,132,101	Entre 14/11/2024 y 28/06/2042	IPC + 3.69% a 5.20% y Fija 6.42%
<b>Total Moneda Local</b>		<b>Ps.</b>	<b>10,910,942</b>	<b>Ps.</b>	<b>11,468,569</b>		
<b>Moneda Extranjera</b>							
Banco de Bogotá S.A. Bajo regla 144A.	Entre 19/02/2013 y 03/08/2017	Ps.	9,897,818	Ps.	8,509,886	Entre 19/02/2023 y 03/08/2027	Fija entre 4.38% a 6.25%
<b>BAC Credomatic</b>							
El Salvador			—		421,097		
Honduras			—		334,127		
MFH	Entre el 15/03/2019 y 29/12/2022		331,209		1,569,444	Entre el 19/01/2023 y 29/12/2032	Fija entre 2.00% a 7.25%
<b>Total BAC Credomatic y MFH</b>		<b>Ps.</b>	<b>331,209</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,324,668</b>		
<b>Total Banco de Bogotá, BAC y MFH</b>		<b>Ps.</b>	<b>10,229,027</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,834,554</b>		
Grupo Aval Limited	4/02/2020		4,822,146		7,971,392	4/02/2030	Fija 4.38%
Promigas S.A. y Gases del Pacífico S.A.C. Bajo regla 144A.	Entre 16/10/2019 y 22/10/2020		2,400,106		1,983,417	Entre 16/10/2029 y 22/10/2029	Fija 3.75%
<b>Total Moneda Extranjera</b>		<b>Ps.</b>	<b>17,451,279</b>	<b>Ps.</b>	<b>20,789,363</b>		
<b>Total Bonos</b>		<b>Ps.</b>	<b>28,362,221</b>	<b>Ps.</b>	<b>32,257,932</b>		

(\*) Esta información aplica al 31 de diciembre de 2022.

El monto de los bonos con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2022 es de Ps. 24,405,886 y a 31 de diciembre de 2021 Ps. 25,521,295.

Grupo Aval no ha tenido ningún impago en capital o intereses u otros incumplimientos con respecto a las obligaciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021, y también ha cumplido con los covenants o acuerdos con los inversionistas y acreedores.

### 21.3. Análisis de cambios en los movimientos de las actividades de financiación

Reconciliación de movimientos de pasivos con flujo de efectivo, derivados de actividades de financiación.

Notas	Pasivos				Patrimonio				Total
	Dividendos por pagar	Bonos y títulos de inversión	Arrendamiento financiero	Capital	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Interés minoritario		
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2020</b>	<b>Ps. 648,874</b>	<b>Ps. 27,760,797</b>	<b>Ps. 3,025,733</b>	<b>Ps. 22,281</b>	<b>Ps. 8,470,870</b>	<b>Ps. 11,302,134</b>	<b>Ps. 14,782,259</b>	<b>Ps. 66,012,948</b>	
<b>Flujos de efectivo actividades de financiación</b>									
Dividendos pagados a interés controlante	(1,230,841)	—	—	—	—	—	—	(1,230,841)	
Dividendos pagados a interés no controlante	(913,356)	—	—	—	—	—	—	(913,356)	
Emisión de bonos en circulación	—	2,932,471	—	—	—	—	—	2,932,471	
Intereses causados bonos en circulación	—	(1,191)	—	—	—	—	—	(1,191)	
Pago de bonos en circulación	—	(1,631,318)	—	—	—	—	—	(1,631,318)	
Pago arrendamientos financieros	—	—	(472,084)	—	—	—	—	(472,084)	
Redención de acciones preferentes	—	—	—	—	—	—	(29,751)	(29,751)	
Emisión de acciones	—	—	—	—	—	—	120	120	
<b>Total efectivo usado en actividades de financiación</b>	<b>(2,144,197)</b>	<b>1,299,962</b>	<b>(472,084)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(29,631)</b>	<b>(1,345,950)</b>	
<b>Flujos de efectivo actividades de operación</b>									
Intereses causados	—	1,631,055	173,214	—	—	—	—	1,804,269	
Intereses pagados	—	(1,590,137)	(168,966)	—	—	—	—	(1,759,103)	
Otros cambios	2,093,857	3,156,256	324,260	—	—	(1,203,000)	(823,551)	3,547,822	
<b>Total pasivos relacionados con otros cambios</b>	<b>2,093,857</b>	<b>3,197,174</b>	<b>328,508</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(1,203,000)</b>	<b>(823,551)</b>	<b>3,592,988</b>	
<b>Total patrimonio relacionado con otros cambios</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>19,929</b>	<b>3,284,253</b>	<b>2,528,917</b>	<b>5,833,099</b>	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Ps. 598,534</b>	<b>Ps. 32,257,933</b>	<b>Ps. 2,882,157</b>	<b>Ps. 22,281</b>	<b>Ps. 8,490,799</b>	<b>Ps. 13,383,387</b>	<b>Ps. 16,457,994</b>	<b>Ps. 74,093,086</b>	

	Pasivos			Patrimonio					Total
	Dividendos por pagar	Bonos y títulos de inversión	Arrendamiento financiero	Capital	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Interés minoritario		
<b>Flujos de efectivo actividades de financiación</b>									
Dividendos pagados a interés controlante	(414,267)	—	—	—	—	—	—	—	(414,267)
Dividendos pagados a interés no controlante	(615,177)	—	—	—	—	—	—	—	(615,177)
Emisión de bonos en circulación	—	695,136	—	—	—	—	—	—	695,136
Pago de bonos en circulación	—	(7,837,898)	—	—	—	—	—	—	(7,837,898)
Pago arrendamientos financieros	—	—	(383,472)	—	—	—	—	—	(383,472)
Transacciones con minoritarios	—	—	—	—	7,280	—	(22,294)	—	(15,014)
<b>Total efectivo usado en actividades de financiación</b>	<b>(1,029,444)</b>	<b>(7,142,762)</b>	<b>(383,472)</b>	<b>—</b>	<b>7,280</b>	<b>—</b>	<b>(22,294)</b>	<b>—</b>	<b>(8,570,692)</b>
<b>Flujos de efectivo actividades de operación</b>									
Intereses causados	—	2,147,935	148,806	—	—	—	—	—	2,296,741
Intereses pagados	—	(2,109,636)	(146,275)	—	—	—	—	—	(2,255,911)
Otros cambios	651,725	3,208,751	(165,272)	1,463	1,082,307	(1,193,728)	(542,353)	—	3,042,893
<b>Total pasivos relacionados con otros cambios</b>	<b>651,725</b>	<b>3,247,050</b>	<b>(162,741)</b>	<b>1,463</b>	<b>1,082,307</b>	<b>(1,193,728)</b>	<b>(542,353)</b>	<b>—</b>	<b>3,083,723</b>
<b>Total patrimonio relacionado con otros cambios</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(9,012)</b>	<b>(4,171,242)</b>	<b>(1,538,658)</b>	<b>—</b>	<b>(5,718,912)</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps. 220,815</b>	<b>Ps. 28,362,221</b>	<b>Ps. 2,335,944</b>	<b>Ps. 23,744</b>	<b>Ps. 9,571,374</b>	<b>Ps. 8,018,417</b>	<b>Ps. 14,354,689</b>	<b>Ps. 8,018,417</b>	<b>62,887,205</b>

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

## NOTA 22 – BENEFICIOS A EMPLEADOS

De acuerdo con la legislación laboral de los países en los que opera Grupo Aval, y con base en los convenios laborales y convenios colectivos firmados entre las subsidiarias de Grupo Aval y sus empleados, los empleados tienen beneficios a corto plazo (incluyendo pero no limitado a salarios, vacaciones legales y extralegales primas, intereses sobre cesantías y planes de aportaciones definidas como cesantías), beneficios a largo plazo (que incluyen, entre otros, bonificaciones por antigüedad), beneficios post empleo (que incluyen, entre otros, ayudas médicas) y beneficios de jubilación (que incluyen, entre otros, cesantías por despido a los empleados en Colombia que continúan con régimen laboral antes de la Ley 50 de 1990 y pensiones de jubilación legales y extralegales). La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, (ver nota 34).

A través de sus planes de beneficios al personal, Grupo Aval está expuesto a una serie de riesgos (de tasa de interés), los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de las políticas y procedimientos de administración de riesgos anteriormente definidos en la nota 4.

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 31 de diciembre 2022 y 2021:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
Beneficios corto plazo	Ps.	425,523	Ps.	552,889
Beneficios post empleo		349,587		522,196
Beneficios largo plazo		133,085		134,831
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>908,195</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,209,916</b>
Activos del plan	Ps.	(18,176)	Ps.	(46,840)
<b>Beneficios a empleados, neto</b>	<b>Ps.</b>	<b>890,019</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,163,076</b>

### 22.1 Beneficios post-empleo

En Colombia, cuando los empleados se jubilan después de cumplir ciertos umbrales de años y tiempo de servicio, las pensiones de jubilación son asumidas por fondos de pensiones públicos o privados con base en planes de contribución definida. Las entidades y los empleados aportan cantidades mensuales definidas por ley para obtener el derecho a una pensión al momento de la jubilación.

A diferencia de Centro América, en Colombia los regímenes laborales anteriores, los beneficios post-empleo para empleados contratados antes de (i) 1968 requieren que las pensiones sean asumidas directamente por la empresa para aquellos empleados que hayan cumplido con los requisitos de edad y años de servicio y (ii) 1990 los empleados recibirán una compensación equivalente al último mes de salario multiplicado por cada año de servicio.

Algunas subsidiarias tienen convenios laborales o pagan primas extralegales a los empleados que se jubilan cumpliendo con la edad y tiempo de servicio exigidos, cuando comienzan a disfrutar de la pensión otorgada por los fondos de pensiones.

Algunos pensionados de Grupo Aval y sus subsidiarias reciben beneficios que incluyen cobertura de tratamientos médicos.

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, el gasto por beneficios post empleo está compuesto por:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
Planes de aportaciones definidas	Ps.	101,862	Ps.	93,142
Planes de beneficios definidos		34,623		33,454
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>136,485</b>	<b>Ps.</b>	<b>126,596</b>

## 22.2 Beneficios de largo plazo a los empleados

Algunas subsidiarias del Grupo Aval otorgan a sus empleados primas extralegales a largo plazo durante su vida laboral por cada cinco años de servicio cumplidos, calculados como días de salario por año de trabajo.

Grupo Aval ha reconocido los pasivos correspondientes a estos beneficios, con base en los mismos cálculos

actuariales y utilizando los mismos parámetros que en los beneficios por retiro.

El siguiente es el movimiento de los beneficios post empleo de los empleados y de los beneficios de largo plazo durante los periodos terminados en 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Beneficios post empleo		Beneficios largo plazo	
	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
<b>Saldo al comienzo del periodo</b>	<b>Ps. 522,196</b>	<b>Ps. 597,936</b>	<b>Ps. 134,831</b>	<b>Ps. 180,090</b>
Costos incurridos durante el período	3,845	2,749	14,815	18,454
Costos de interés	30,778	30,705	8,949	7,982
Costos por acuerdos	—	278	—	—
Costos de servicios pasados <sup>(1)</sup>	—	—	—	(28,009)
	<b>Ps. 556,819</b>	<b>Ps. 631,668</b>	<b>Ps. 158,595</b>	<b>Ps. 178,517</b>
(Ganancia)/pérdidas por cambios en las suposiciones demográficas	—	(15)	—	(86)
(Ganancia)/pérdidas por cambios en las suposiciones financieras	(69,967)	(54,996)	(14,149)	(19,976)
(Ganancia)/pérdidas por cambios en la experiencia	2,167	(21,264)	10,456	(2,893)
	<b>Ps. (67,800)</b>	<b>Ps. (76,275)</b>	<b>Ps. (3,693)</b>	<b>Ps. (22,955)</b>
Pagos a los empleados	(51,306)	(51,591)	(21,817)	(20,731)
Liquidación de entidades	(432)	—	—	—
Reclasificación BAC <sup>(2)(3)</sup>	—	(1,002)	—	—
Pérdida de control en una subsidiaria <sup>(2)</sup>	(98,024)	—	—	—
Operación discontinuada <sup>(2)</sup>	6,251	15,125	—	—
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	4,079	4,271	—	—
<b>Saldo del pasivo al final del periodo</b>	<b>Ps. 349,587</b>	<b>Ps. 522,196</b>	<b>Ps. 133,085</b>	<b>Ps. 134,831</b>

### Plan Activo

<b>Saldo al comienzo del periodo plan activo</b>	<b>Ps. (46,840)</b>	<b>Ps. (38,241)</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>
Ingresos por intereses	(427)	(522)	—	—
Nuevas mediciones del activo	5,885	(1,676)	—	—
Reclasificación BAC <sup>(2)(3)</sup>	—	(3,189)	—	—
Pérdida de control en una subsidiaria <sup>(2)</sup>	27,269	—	—	—
Operación discontinuada <sup>(2)</sup>	—	(798)	—	—
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(4,063)	(2,414)	—	—
<b>Saldo del plan activo al final del periodo</b>	<b>Ps. (18,176)</b>	<b>Ps. (46,840)</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. —</b>
<b>Saldo neto al final del periodo</b>	<b>Ps. 331,411</b>	<b>Ps. 475,356</b>	<b>Ps. 133,085</b>	<b>Ps. 134,831</b>

<sup>(1)</sup> La variación corresponde a un cambio en el plan institucional de quinquenios en el año 2021 para Banco de Occidente y Fiduciaria de Occidente.

<sup>(2)</sup> Ver nota 11., "Operación discontinuada BAC Holding".

<sup>(3)</sup> Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.

Las variables utilizadas para el cálculo de la obligación proyectada de los diferentes beneficios de retiro y de largo plazo de los empleados se muestran a continuación:

Beneficios post empleo *	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Tasa de descuento	13.27 %	7.15 %
Tasa de inflación	3.00 %	2.91 %
Tasa de incremento salarial	3.58 %	3.06 %
Tasa de incremento de pensiones	3.00 %	3.03 %

\* Participan entidades de Colombia y sucursales del exterior.

Beneficios largo plazo *	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Tasa de descuento	13.72 %	7.20 %
Tasa de inflación	3.00 %	3.00 %
Tasa de incremento salarial	4.00 %	3.40 %

\* Solo participan entidades de Colombia.

La rotación de los empleados es calculada con base en la experiencia propia de cada entidad. Para aquellas entidades donde aún no se cuenta con una estadística suficientemente larga para soportar las bases actuariales, se procede a utilizar la tabla SoA2003 como referencia. Con esta tabla se establece la probabilidad de permanencia del personal en la entidad, modificada según el factor de población de cada beneficio. La vida esperada de los empleados es calculada con base

en tablas de mortalidad RV08 (Colombia) y GA83 (Centro América).

El efecto por el cambio sobre el pasivo por beneficios post empleo y largo plazo a los empleados, aplicando una sensibilidad en las diferentes variables financieras y actuariales de 0.5 puntos básicos (hacia arriba y hacia abajo) y manteniendo las demás variables constantes es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2022	-0.50 puntos básicos		+0.50 puntos básicos	
	Beneficios post empleo	Beneficios largo plazo	Beneficios post empleo	Beneficios largo plazo
Tasa de descuento	Ps. 8,242	Ps. 2,414	Ps. (7,920)	Ps. (2,317)
Tasa incremento salarial	(1,621)	(2,991)	1,671	3,101
Tasa de incremento de pensiones	(7,191)	N/A	3,589	N/A

Al 31 de diciembre de 2021	-0.50 puntos básicos		+0.50 puntos básicos	
	Beneficios post empleo	Beneficios largo plazo	Beneficios post empleo	Beneficios largo plazo
Tasa de descuento	Ps. 17,436	Ps. 3,258	Ps. (16,970)	Ps. (3,073)
Tasa incremento salarial	(5,898)	(3,752)	5,513	3,946
Tasa de incremento de pensiones	(13,832)	N/A	13,967	N/A

Los pagos de beneficios futuros esperados, que reflejan servicios según el caso, se espera que sean pagados de la siguiente manera:

Año	Pagos para beneficios post empleo		Pagos para beneficios largo plazo	
2023	Ps.	59,383	Ps.	22,578
2024		61,759		28,826
2025		61,134		29,827
2026		60,693		25,644
2027		60,100		27,505
Años 2028 - 2032		319,541		129,194
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>622,610</b>	<b>Ps.</b>	<b>263,574</b>

## NOTA 23 – PROVISIONES LEGALES Y OTRAS PROVISIONES

El movimiento y los saldos de las provisiones legales y no legales durante los periodos terminados al 31 de diciembre 2022 y 2021 se describen a continuación:

	Legales		Otras provisiones		Total provisiones	
<b>Saldo al 1 de enero de 2021</b>	<b>Ps.</b>	<b>241,774</b>	<b>Ps.</b>	<b>671,076</b>	<b>Ps.</b>	<b>912,850</b>
Incremento de provisiones en el período		196,452		410,810		607,262
Utilizaciones de las provisiones		(72,892)		(47,426)		(120,318)
Reversión de provisiones no utilizadas		(118,865)		(146,599)		(265,464)
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio		503		7,649		8,152
Reclasificación BAC <sup>(1) (2)</sup>		(9,749)		3,382		(6,367)
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>		10,306		3,840		14,146
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Ps.</b>	<b>247,529</b>	<b>Ps.</b>	<b>902,732</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,150,261</b>
Incremento de provisiones en el período		183,294		380,005		563,299
Utilizaciones de las provisiones		(44,895)		(200,406)		(245,301)
Reversión de provisiones no utilizadas <sup>(3)</sup>		(155,475)		(62,180)		(217,655)
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio		370		17,810		18,180
Pérdida de control en una subsidiaria <sup>(1)</sup>		(2,047)		(40,193)		(42,240)
Operación discontinuada <sup>(1)</sup>		417		210		627
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps.</b>	<b>229,193</b>	<b>Ps.</b>	<b>997,978</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,227,171</b>

<sup>(1)</sup> Ver nota 1.1 "Operación discontinuada de BAC Holding".

<sup>(2)</sup> Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.

<sup>(3)</sup> Para provisiones legales, reversión de provisiones por parte de Porvenir a diciembre 2022 por Ps. 149,598 obedece principalmente a procesos de nulidad de afiliación que estuvieron en curso.

Periodo estimado para ser cancelado	Provisiones Legales	Otras provisiones	Total provisiones
Dentro de doce meses	Ps. 9,449	Ps. 363,888	Ps. 373,337
Después de doce meses	219,744	634,090	853,834
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps. 229,193</b>	<b>Ps. 997,978</b>	<b>Ps. 1,227,171</b>

Periodo estimado para ser cancelado	Provisiones Legales	Otras provisiones	Total provisiones
Dentro de doce meses	Ps. 7,892	Ps. 225,226	Ps. 233,118
Después de doce meses	239,637	677,506	917,143
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Ps. 247,529</b>	<b>Ps. 902,732</b>	<b>Ps. 1,150,261</b>

### Provisiones de carácter legal

#### Procesos administrativos

Al 31 de diciembre 2022 y 2021, se incluyen procesos administrativos por Ps. 26,476 y Ps. 24,433 respectivamente, por concepto de las pretensiones por procesos administrativos o judiciales de carácter

tributario, iniciados por autoridades del orden nacional y local que establecen, en algunos casos, sanciones en las que incurriría las subsidiarias de Grupo Aval.

#### Procesos laborales

Al 31 de diciembre 2022 y 2021, se incluyen procesos laborales por Ps. 29,592 y Ps. 32,381, respectivamente.

Están compuestos principalmente por demandas laborales, indemnizaciones a exfuncionarios en contra de algunas subsidiarias de Grupo Aval. El tiempo esperado de resolución es incierto debido a que cada proceso se encuentra en instancias diferentes.

### Otros Procesos

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, existen procesos por otros conceptos por Ps. 173,125 y Ps. 190,715, respectivamente, siendo los más representativos:

- La constitución de provisiones para cubrir las reclamaciones por demandas de nulidad de afiliaciones, pensiones de vejez, invalidez y sobrevivencia a Porvenir por Ps. 144,038 y Ps. 163,157, respectivamente.

### Otras provisiones

Al 31 de diciembre 2022 y 2021, las otras provisiones ascienden a Ps. 997,978 y Ps. 902,732, respectivamente, las cuales están compuestas principalmente por:

- Provisiones en diferentes subsidiarias de Corficolombiana a 31 de diciembre de 2022 y 2021, por concepto de mantenimiento, restauración y rehabilitación de edificios, construcciones y honorarios profesionales relacionados con el desarrollo de contratos de concesión por Ps. 339,191 y Ps. 299,950 respectivamente.

- Provisión en Proinvipacífico, subsidiaria de Corficolombiana a 31 de diciembre de 2022 y 2021, por el reconocimiento de costos adicionales sobre el proyecto Pacífico 1 por Ps. 55,933 y Ps. 117,294 respectivamente.
- Provisiones en Porvenir a 31 de diciembre de 2022 y 2021, donde la principal provisión corresponde a las cuentas descapitalizadas cuentas individuales del Fondo de Pensiones Obligatorias Especial Porvenir de Retiro Programado, que según las proyecciones con base en un cálculo actuarial no registran el capital para el pago de la pensión mínima y por lo tanto, debe ser provisto para la diferencia esperada por Ps. 289,381 y Ps. 272,428 respectivamente.
- Provisiones en diferentes subsidiarias del Grupo a 31 de diciembre de 2022 y 2021, para el desmantelamiento de cajeros y oficinas por Ps. 59,002 y Ps. 89,043, respectivamente.
- Provisiones por los cupos de cartera a 31 de diciembre de 2022 y 2021, por Ps. 64,910 y Ps. 62,041 respectivamente. (Ver nota 4.1.5) compromisos de crédito.

### NOTA 24 - OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los otros pasivos comprenden lo siguiente:

Otros pasivos	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Ingresos recibidos para terceros	Ps. 3,039,484	Ps. 2,719,882
Proveedores y cuentas por pagar	2,803,736	3,228,295
Transacciones ATH y ACH <sup>(1)</sup>	749,578	574,011
Cheques de gerencia	646,688	806,066
Impuestos, retenciones y aportes laborales	611,951	582,910
Recursos para terceros fondeos	515,688	548,167
Comisiones y honorarios	399,895	331,516
Recaudos realizados	266,462	339,545
Dividendos y excedentes por pagar	220,815	598,534
Seguros y prima de seguros	111,081	150,282
Servicios de recaudo	101,615	332,368
Cheques girados no cobrados	88,128	127,944
Sobrantes de caja y canje	69,291	75,524
Impuesto a las ventas por pagar	59,599	80,307
Contribuciones sobre las transacciones	52,787	41,190
Cuentas canceladas	34,645	35,271
Ingresos anticipados	18,001	91,420
Programas de fidelización	14,009	221,990
Diversos	338,349	660,534
<b>Total otros pasivos</b>	<b>Ps. 10,141,802</b>	<b>Ps. 11,545,756</b>

<sup>(1)</sup> A. Toda Hora S.A. - ATH y ACH Colombia S.A. son entidades administradoras de sistemas de pago de bajo valor que se encargan de dar soporte a las entidades para la compensación de transacciones que se realizan por canales electrónicos.

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

Otros pasivos	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Pasivos a cancelar dentro de doce meses	8,043,321	7,705,817
Pasivos a cancelar después de doce meses	2,098,481	3,839,939
<b>Total</b>	<b>Ps. 10,141,802</b>	<b>Ps. 11,545,756</b>

## NOTA 25 - PATRIMONIO DE LOS INTERESES CONTROLANTES

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021
Número de acciones autorizadas	120,000,000,000	120,000,000,000
Número de acciones suscritas y pagadas	22,281,017,159	22,281,017,159
<b>Total acciones en circulación</b>	<b>22,281,017,159</b>	<b>22,281,017,159</b>
Emisión de acciones <sup>(1)</sup>	1,462,458,595	-
<b>Total acciones en circulación</b>	<b>23,743,475,754</b>	<b>22,281,017,159</b>

Emisión de acciones realizada	1,462,458,595
Capital suscrito y pagado	Ps. 1,463
Prima en colocación en acciones	1,082,307
<b>Total valor de la emisión <sup>(2)</sup></b>	<b>Ps. 1,083,770</b>

Las acciones en circulación son las siguientes:	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021
Acciones comunes <sup>(3)</sup>	16,204,145,980	15,122,739,992
Acciones preferenciales sin derecho a voto <sup>(4)</sup>	7,539,329,774	7,158,277,167

<sup>(1)</sup> Emisión de acciones para distribución de dividendos.

<sup>(2)</sup> Estas acciones se emitieron a razón de Ps. 741.06 pesos por acción, reconociendo Ps.1 peso en capital social y Ps. 740.01 pesos en prima.

<sup>(3)</sup> Acciones ordinarias tienen un valor de Ps. 1.

<sup>(4)</sup> Desde 2011, Grupo Aval permite a sus accionistas convertir sus acciones comunes en acciones preferentes. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, fueron convertidas 2,515,570 y 8,457,760 acciones ordinarias se convirtieron en acciones preferentes, respectivamente. Las acciones preferentes tienen derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial de un peso colombiano (Ps. 1) por semestre, y por acción. Este dividendo mínimo preferencial solo es aplicable cuando los dividendos declarados para acciones comunes son menores que un peso colombiano (Ps. 1). Los dividendos mínimos preferenciales no son acumulables.

### 25.1. Utilidades retenidas

La composición de utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Ganancias retenidas <sup>(1)</sup>	Ps. (4,810,106)	Ps. 2,671,450
Retención en la fuente sobre dividendos	(535)	(5,740)
Reserva legal	11,872	11,140
Reserva estatutaria y voluntaria	12,817,186	10,706,541
	<b>Ps. 8,018,417</b>	<b>Ps. 13,383,391</b>

(1) Ver nota 1.1., "Operación discontinuada BAC Holding".

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

### 25.1.1. Reserva Legal

De conformidad con las normas legales vigentes, Grupo Aval y sus subsidiarias en Colombia deben crear una reserva legal mediante la asignación del (10%) de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar un monto igual al (50%) del capital social suscrito. Esta reserva puede reducirse por debajo del (50%) del capital social suscrito para enjugar pérdidas en exceso de las utilidades retenidas, La reserva legal no puede ser inferior al porcentaje antes mencionado, excepto para cubrir pérdidas en exceso de las utilidades retenidas.

### 25.1.2. Reservas Estatutarias y Voluntarias

Las reservas estatutarias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas.

### 25.2. Dividendos Decretados

Los dividendos son decretados y pagados a los accionistas con base en la utilidad neta no consolidada bajo NIIF Colombianas (NCIF), los dividendos decretados fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Utilidades del período	Ps. 3,502,758	Ps. 2,399,001
Dividendos pagados en efectivo	<p>En la asamblea realizada en marzo de 2022 se decretó un dividendo en acciones a razón de Ps. 54 por cada acción sobre las 22,281,017,159 acciones en circulación a 31 de diciembre de 2021. Estos dividendos se pagarán en acciones a razón de 1 acción por cada 13,72333 acciones ordinarias o preferenciales, a 31 de diciembre de 2021. El pago de las acciones se hará el día 31 de mayo de 2022 a quien tenga derecho a ello al tiempo de hacerse exigible el pago de conformidad con la regulación vigente. Para tal fin, se emitirá hasta un total de 1,623,586,385 nuevas acciones de la misma especie que posea el accionista. El valor unitario de las acciones será de Ps. 741.06.</p> <p>En la asamblea realizada en marzo de 2021 se decretaron 54.00 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 4.50 pesos por acción, de abril de 2021 a marzo de 2022.</p>	
Total acciones en circulación	22,281,017,159	22,281,017,159
<b>Total dividendos decretados</b>	<b>Ps. 1,203,175</b>	<b>Ps. 1,203,175</b>

### 25.3. Utilidad neta por acción

- Utilidad neta básica por acción

Grupo Aval calcula la utilidad neta básica por acción al dividir la utilidad neta del año atribuible a la participación de control de la empresa matriz de Grupo Aval, por el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año (incluidas las acciones ordinarias y preferentes).

El siguiente cuadro resume la utilidad neta por acción por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

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

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
Utilidad neta del periodo	Ps.	4,869,133	Ps.	5,668,502
Menos: participación de intereses no controlantes		(2,386,248)		(2,370,766)
<b>Utilidad neta atribuible a intereses controlantes</b>		<b>2,482,885</b>		<b>3,297,736</b>
Menos: dividendos preferentes declarados		—		—
Menos: asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes <sup>(1) (2)</sup>		(791,989)		(1,058,554)
Utilidad neta asignada a accionistas comunes, básica y diluida	Ps.	<b>1,690,896</b>	Ps.	<b>2,239,182</b>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de acciones preferentes <sup>(2)</sup>		15,760,496,801		15,128,947,661
Ganancia básica y diluida de acciones comunes (en pesos colombianos)		107.29		148.01
Ganancia básica y diluida de acciones por ADR <sup>(3)</sup> (en pesos colombianos)		2,145.74		2,960.13
Promedio ponderado de las acciones comunes y preferenciales usadas en el cálculo de la utilidad neta por acciones básicas (comunes y preferenciales)		23,142,465,372		22,281,017,159
<b>Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos</b>		<b>107.29</b>		<b>148.01</b>

<sup>(1)</sup> Basado en promedio de acciones preferentes.

<sup>(2)</sup> Promedio basado en el número de acciones al fin de mes preferentes u ordinarias.

<sup>(3)</sup> Cada ADR representa 20 acciones preferentes.

El siguiente cuadro resume la utilidad continua por acción por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
Utilidad neta del periodo de operaciones continuas	Ps.	4,002,967	Ps.	4,041,190
Menos: participación de intereses no controlantes		(2,114,072)		(1,862,010)
<b>Utilidad neta atribuible a intereses controlantes</b>		<b>1,888,895</b>		<b>2,179,180</b>
Menos: dividendos preferentes declarados		—		—
Menos: asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes <sup>(1) (2)</sup>		(602,519)		(699,504)
Utilidad neta asignada a accionistas comunes, básica y diluida	Ps.	<b>1,286,376</b>	Ps.	<b>1,479,676</b>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de acciones preferentes <sup>(2)</sup>		15,760,496,801		15,128,947,661
Ganancia básica y diluida de acciones comunes (en pesos colombianos)		81.62		97.80
Ganancia básica y diluida de acciones por ADR <sup>(3)</sup> (en pesos colombianos)		1,632.41		1,956.09
Promedio ponderado de las acciones comunes y preferenciales usadas en el cálculo de la utilidad neta por acciones básicas (comunes y preferenciales)		23,142,465,372		22,281,017,159
<b>Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos</b>		<b>81.62</b>		<b>97.80</b>

<sup>(1)</sup> Basado en promedio de acciones preferentes.

<sup>(2)</sup> Promedio basado en el número de acciones al fin de mes preferentes u ordinarias.

<sup>(3)</sup> Cada ADR representa 20 acciones preferentes.

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

El siguiente cuadro resume la utilidad por acción por la operación discontinuada por periodos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
Utilidad neta de operaciones discontinuadas, neta de impuestos	Ps.	866,166	Ps.	1,627,312
Menos: participación de intereses no controlantes		(272,176)		(508,756)
<b>Utilidad neta atribuible a intereses controlantes</b>		<b>593,990</b>		<b>1,118,556</b>
Menos: dividendos preferentes declarados		—		—
Menos: asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes <sup>(1) (2)</sup>		(189,470)		(359,050)
Utilidad neta asignada a accionistas comunes, básica y diluida	<b>Ps.</b>	<b>404,520</b>	<b>Ps.</b>	<b>759,506</b>
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de acciones preferentes <sup>(2)</sup>		15,760,496,801		15,128,947,661
Ganancia básica y diluida de acciones comunes (en pesos colombianos)		25.67		50.20
Ganancia básica y diluida de acciones por ADR <sup>(3)</sup> (en pesos colombianos)		513.33		1,004.04
Promedio ponderado de las acciones comunes y preferenciales usadas en el cálculo de la utilidad neta por acciones básicas (comunes y preferenciales)		23,142,465,372		22,281,017,159
<b>Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos</b>		<b>25.67</b>		<b>50.20</b>

<sup>(1)</sup> Basado en promedio de acciones preferentes.

<sup>(2)</sup> Promedio basado en el número de acciones al fin de mes preferentes u ordinarias.

<sup>(3)</sup> Cada ADR representa 20 acciones preferentes.

- Utilidad por acción diluida

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, Grupo Aval no tiene ningún instrumento dilusivo.

#### 25.4. Transacciones Patrimoniales

A 31 de diciembre de 2022 se presentaron transacciones que generaron cambios en las participaciones de Grupo Aval y sus subsidiarias, a continuación, se muestra el detalle de las transacciones patrimoniales más significativas:

El efecto patrimonial por Ps. 15,091, está dado por la distribución de dividendos de Banco de Bogotá y Corficolombiana, ya que Grupo Aval y sus subsidiarias recibieron dividendos en acciones, a diferencia de algunos accionistas minoritarios que optaron por cambiar el pago de dividendos en acciones por el de dividendos en efectivo, generando una modificación en la participación de Grupo Aval a nivel consolidado, pasando de una participación de 68.74% a 68.93% en Banco de Bogotá y de 39.98% a 40.40% en Corficolombiana. Adicional a esto, se realizaron compras de acciones sobre Corficolombiana pasando de una participación del 40.40% a un 40.53%.

A 31 de diciembre de 2021 se presentaron transacciones que generaron cambios en las participaciones de Grupo Aval y sus subsidiarias, a continuación, se muestra el detalle de las transacciones patrimoniales más significativas:

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

En Corficolombiana durante el proceso de distribución de dividendos, Grupo Aval y sus subsidiarias decidieron recibir los dividendos en acciones, a diferencia de algunos accionistas minoritarios que optaron por cambiar el pago de dividendos en acciones por el de dividendos en efectivo, generando un efecto de dilución por Ps. 19,929 lo cual originó una modificación en la participación de Grupo Aval pasando del 38.58% a un 39.98%.

#### Transacciones sobre acciones preferentes

Hubo un pago de dividendos por Ps. 14,612 correspondientes a las acciones preferenciales emitidas por Multi Financial Group.

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

## 25.5. Otro Resultado Integral (ORI) Consolidado

A continuación, se detalla el movimiento de otros resultados integrales por los años 2022 y 2021.

	Cobertura de inversión neta en el extranjero	Cobertura de efectivo	Diferencia por conversión de estados financieros	Efecto del traslado de propiedades de inversión a uso propio	Ganancia neta no realizada en inversiones de renta fija	Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable	Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	Ganancia pérdida actuarial	Impuestos	Total Otros Resultados Integrales, neto de impuestos
<b>Saldo final a 2020</b>	Ps. (727,703)	Ps. (42)	Ps. (886,783)	Ps. 14,302	Ps. 560,584	Ps. 915,935	Ps. 115,344	Ps. (185,154)	Ps. 1,914,708	Ps. 1,721,191
Movimientos del periodo	962,735	7,980	(180,798)	4,718	(1,346,315)	(110,397)	(846)	61,665	1,054,017	452,759
<b>Saldo final a 2021</b>	Ps. 235,032	Ps. 7,938	Ps. (1,067,581)	Ps. 19,020	Ps. (785,731)	Ps. 805,538	Ps. 114,498	Ps. (123,489)	Ps. 2,968,725	Ps. 2,173,950
Movimientos del periodo	(266,716)	(2,396)	90,619	461	(2,088,548)	(439,150)	66,366	95,819	809,995	(1,733,550)
Realización de ORI a PYG de operación discontinuada <sup>(1)</sup>	192,707	—	1,265,594	—	(98,947)	—	15,364	—	(2,804,043)	(1,429,325)
<b>Saldo final a 2022</b>	Ps. 161,023	Ps. 5,542	Ps. 288,632	Ps. 19,481	Ps. (2,973,226)	Ps. 366,388	Ps. 196,228	Ps. (27,670)	Ps. 974,677	Ps. (988,925)

	Interés no controlante		Controlante		Total Otros Resultados Integrales, neto de impuestos
<b>Saldo inicial 2020</b>	Ps.	859,178	Ps.	862,013	Ps. 1,721,191
Movimiento del periodo		197,590		255,169	452,759
<b>Saldo final 2021</b>	Ps.	1,056,768	Ps.	1,117,182	Ps. 2,173,950
Movimientos del periodo		(452,982)		(1,280,568)	(1,733,550)
Realización de ORI a PYG de operación discontinuada <sup>(1)</sup>		(446,146)		(983,179)	(1,429,325)
<b>Saldo final 2022</b>	Ps.	157,640	Ps.	(1,146,565)	Ps. (988,925)

(1) Ver nota 1.1 ("Operación discontinuada BAC Holding").

## NOTA 26 - INTERESES NO CONTROLANTES

La siguiente tabla provee información acerca de cada subsidiaria directa de Grupo Aval que tiene intereses no controlantes significativos al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

31 de diciembre de 2022					
Entidad	País	Intereses no controlantes	Patrimonio	Utilidades	Dividendos pagados durante el año
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Colombia	59.47 %	Ps. 9,347,843	Ps. 1,604,142	Ps. (427,370)
Banco de Bogotá S.A.	Colombia	31.07 %	2,602,543	628,214	(121,337)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73 %	1,234,275	96,441	(44,202)
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	Colombia	24.24 %	603,288	36,527	(3)
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.13 %	349,487	21,765	(16,225)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.26 %	217,253	(841)	(6,040)
<b>Total</b>			Ps. 14,354,689	Ps. 2,386,248	Ps. (615,177)

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

31 de diciembre de 2021						
Entidad	País	Intereses no controlantes	Patrimonio	Utilidades	Dividendos pagados durante el año	
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Colombia	60.02 %	Ps. 7,535,170	Ps. 1,183,899	Ps. (400,959)	
Banco de Bogotá S.A.	Colombia	31.26 %	6,720,725	877,725	(430,624)	
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73 %	1,178,665	162,923	(58,511)	
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	Colombia	24.33 %	402,758	87,152	(4)	
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.13 %	363,994	38,954	(13,497)	
Banco Popular S.A.	Colombia	6.26 %	256,682	20,113	(9,761)	
<b>Total</b>			<b>Ps. 16,457,994</b>	<b>Ps. 2,370,766</b>	<b>Ps. (913,356)</b>	

La siguiente tabla provee información financiera resumida de cada una de las subsidiarias directas de Grupo Aval que tiene intereses no controlantes significativos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 (antes de eliminaciones):

31 de diciembre de 2022							
Entidad	Activos	Pasivos	Total Ingresos	Utilidad Neta	ORI Mayoritario	Flujo neto de efectivo de la operación	
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Ps. 54,030,318	Ps. 39,158,937	Ps. 13,466,165	Ps. 2,301,398	Ps. 355,507	Ps. 1,607,158	
Banco de Bogotá S.A.	137,873,838	122,063,279	12,767,867	2,806,268	(586,923)	(3,276,271)	
Banco de Occidente S.A.	60,004,409	54,788,335	5,799,384	456,343	(311,542)	(1,676,363)	
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	3,522,732	1,056,580	972,508	155,194	(60,646)	33,365	
Banco Comercial AV Villas S.A.	19,648,282	17,801,302	2,062,719	103,774	(102,613)	274,563	
Banco Popular S.A.	Ps. 32,667,378	Ps. 29,449,526	Ps. 3,406,454	Ps. 79,994	Ps. (80,101)	Ps. (51,186)	

31 de diciembre de 2021							
Entidad	Activos	Pasivos	Total Ingresos	Utilidad Neta	ORI Mayoritario	Flujo neto de efectivo de la operación	
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Ps. 46,988,876	Ps. 33,716,537	Ps. 11,537,283	Ps. 1,849,023	Ps. 780,417	Ps. 2,508,786	
Banco de Bogotá S.A.	232,334,894	206,995,928	22,354,860	4,549,032	2,036,654	(1,170,862)	
Banco de Occidente S.A.	51,663,460	46,474,881	3,921,938	585,905	(37,375)	2,482,879	
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	4,133,467	1,462,473	1,477,232	580,202	(1,237)	404,241	
Banco Comercial AV Villas S.A.	17,563,247	15,651,553	1,633,004	192,248	(21,771)	303,074	
Banco Popular S.A.	Ps. 29,910,656	Ps. 26,541,256	Ps. 2,619,626	Ps. 314,577	Ps. 6,443	Ps. 485,518	

## NOTA 27 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### Compromisos de desembolso de gastos de capital

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, Grupo Aval y sus subsidiarias tenían compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital, para activos tangibles por valor de Ps. 18,118 y Ps. 98,110 respectivamente y para activos intangibles por Ps. 45,186 y Ps. 129,465 respectivamente.

### Contingencias

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, Grupo Aval y sus subsidiarias atendían procesos administrativos y judiciales en contra. Se valoraron las pretensiones de los procesos con base en análisis y conceptos de los abogados encargados y se determinaron por Ps. 755,656 y Ps. 529,639 respectivamente en las siguientes contingencias:

#### Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se tenían registradas demandas laborales por Ps. 123,603 y Ps. 139,698 respectivamente. Históricamente la mayoría de estos procesos se han resuelto a favor de Grupo Aval y sus subsidiarias.

#### Procesos civiles

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el resultado de la valoración de las pretensiones de los procesos judiciales por demandas civiles, sin incluir aquellas de probabilidad remota, ascendió a Ps. 273,795 y Ps. 251,523 respectivamente.

#### Procesos administrativos, tributarios y otros

Las pretensiones por procesos administrativos y judiciales están compuestas por procesos ordinarios de responsabilidad fiscal sobre contratos de concesión, procesos de carácter tributario y otros. Los procesos de carácter tributario del orden nacional y local, donde se establecen en algunos casos sanciones en las que incurrirían Grupo Aval y sus subsidiarias en ejercicio de sus actividades, pueden originarse principalmente en: (i) la actividad que desarrollan las entidades como recaudadoras de impuestos nacionales y territoriales y/o (ii) mayores impuestos por pagar a cargo de las entidades en su condición de contribuyentes. Al 31 de diciembre de 2022, la cuantía de las diferentes pretensiones alcanzaba la suma de Ps. 358,258 y para diciembre de 2021 ascendió a Ps. 138,418.

#### Otros Asuntos

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

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

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

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

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

No es posible establecer el tiempo que tardará el Consejo de Estado en proferir una decisión en relación con este caso. En caso de que el Consejo de Estado confirme la decisión del TAC y que Episol deba asumir la totalidad de la condena, el impacto máximo a la utilidad neta atribuible de Grupo Aval sería de Ps. 290,031.

## Investigaciones por parte de autoridades de los Estados Unidos

A finales del 2018, el Departamento de Justicia de los Estados Unidos (“DOJ”) y la Comisión de Valores de los Estados Unidos (“SEC”) le informaron a Grupo Aval que habían abierto una investigación sobre asuntos relacionados con el proyecto Ruta del Sol II. Grupo Aval está cooperando con el DOJ y la SEC en estas investigaciones. No es posible predecir las decisiones que tomarán el DOJ o la SEC como resultado de los

asuntos que son objeto de estas investigaciones, ni el impacto que tales investigaciones y su resultado pudiera tener sobre Grupo Aval y/o sus entidades subsidiarias.

## NOTA 28 - INGRESOS NETOS DE CONTRATOS CON CLIENTES

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y gastos por comisiones y honorarios de la operación continua por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

Ingresos por comisiones y honorarios		31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021 <sup>(1)</sup>
Comisiones de servicios bancarios	Ps.	1,533,322	Ps.	1,364,835
Administración de fondos de pensiones y cesantías		885,420		1,199,068
Comisiones de tarjetas de crédito		836,046		671,131
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios		353,285		336,637
Servicios de almacenamiento		187,237		169,386
Comisiones por giros, cheques y chequeras		25,181		25,187
Servicios de la red de oficinas		24,935		18,914
Otras comisiones		29,013		10,771
<b>Total Ingresos por comisiones y honorarios</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,874,439</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,795,929</b>

Gastos por comisiones y honorarios		31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021 <sup>(1)</sup>
Servicios bancarios	Ps.	(473,595)	Ps.	(371,380)
Comisiones por ventas y servicios		(340,918)		(227,510)
Honorarios pagados a las fuerzas de ventas de fondos de pensiones		(97,470)		(87,499)
Servicios de procesamiento de información de los operadores		(24,320)		(22,940)
Servicio de la red de oficinas		(16,993)		(11,158)
Otros		(17,380)		(11,255)
<b>Total gastos por comisiones y honorarios</b>	<b>Ps.</b>	<b>(970,676)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(731,742)</b>
<b>Ingresos netos por comisiones y honorarios</b>	<b>Ps.</b>	<b>2,903,763</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,064,187</b>

<sup>(1)</sup> La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua ver nota 1.1.

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y costos por venta de bienes y servicios por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

Ingresos por venta de bienes y servicios		31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021
Energía y Gas	Ps.	5,718,808	Ps.	4,874,278
Infraestructura		5,330,193		4,662,912
Hoteles		532,337		285,692
Agroindustria		340,984		218,511
Otros servicios		219,005		409,521
<b>Total ingresos por venta de bienes y servicios <sup>(1)</sup></b>	<b>Ps.</b>	<b>12,141,327</b>	<b>Ps.</b>	<b>10,450,914</b>

<sup>(1)</sup> Ver nota 31.6, para ver el ingreso por país

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

Costos y gastos por venta de bienes y servicios		31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021
Costos de ventas de compañías del sector real	Ps.	(5,575,912)	Ps.	(5,594,615)
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar		(59,073)		(51,064)
Gastos generales de administración		(843,125)		(647,425)
Salarios y beneficios a empleados		(609,050)		(558,561)
Amortización		(305,488)		(263,755)
Depreciación		(103,972)		(117,246)
Depreciación por derecho de uso		(35,294)		(34,374)
Bonificaciones a empleados		(11,569)		(38,766)
Gastos por comisiones y honorarios		(34,646)		(27,886)
Gastos por donaciones		(16,739)		(16,178)
Indemnizaciones		(1,363)		(2,109)
<b>Total costos y gastos por bienes y servicios</b>	<b>Ps.</b>	<b>(7,596,231)</b>	<b>Ps.</b>	<b>(7,351,979)</b>
<b>Ingresos netos por venta de bienes y servicios</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,545,096</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,098,935</b>

## NOTA 29 - INGRESO NETO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES

El ingreso neto de instrumentos financieros negociables incluye el ingreso de las actividades de negociación que se llevan a cabo principalmente en los mercados financieros, incluida la negociación de divisas, crédito, tasas y acciones por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, como se detalla a continuación:

		31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021 <sup>(4)</sup>
<b>Ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados <sup>(1)</sup></b>				
Títulos de deuda	Ps.	(60,797)	Ps.	(135,465)
Acciones y fondos de inversión		90,568		260,564
<b>Total ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Ps.</b>	<b>29,771</b>	<b>Ps.</b>	<b>125,099</b>
<b>Ingreso de derivados</b>				
Ingreso neto de derivados <sup>(2)</sup>	Ps.	1,503,453	Ps.	710,213
Otros ingresos negociables <sup>(3)</sup>		26,402		86,969
<b>Total ingreso de derivados</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,529,855</b>	<b>Ps.</b>	<b>797,182</b>
<b>Total ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,559,626</b>	<b>Ps.</b>	<b>922,281</b>

<sup>(1)</sup> Incluye ingresos netos de inversiones a valor razonable con cambios en resultados, que refleja el interés de las inversiones en títulos de deuda, las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de la inversión en acciones y fondos de inversión y títulos de deuda y el ingreso neto de las actividades de negociación.

<sup>(2)</sup> Incluye resultados de operaciones de derivados, reflejando las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de los derivados de negociación.

<sup>(3)</sup> Incluye las ganancias / pérdidas de: (i) los cambios netos en la valoración de los derivados de cobertura de las valuaciones por ajuste al mercado de los riesgos no cubiertos, (ii) la parte ineficaz de la cobertura, y (iii) las transferencias en el vencimiento de los derivados de cobertura desde el ORI al Estado Consolidado de Resultados.

<sup>(4)</sup> La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua ver nota 1.1.

## NOTA 30 – OTROS INGRESOS Y GASTOS

A continuación, se presenta un detalle de los otros ingresos y gastos correspondientes a los periodos terminados el 31 de diciembre 2022 y 2021:

Otros ingresos	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021 <sup>(1)</sup>
Participación en utilidades netas de compañías sociadas y negocios conjuntos	Ps. 372,777	Ps. 300,217
Utilidad en venta de propiedad y equipo	142,149	20,651
Dividendos	119,888	153,969
Ganancia neta en valoración de activos	50,463	20,974
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	10,487	13,631
Ganancia o pérdida neta en venta de inversiones	(134,699)	83,640
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera	(1,825,718)	(491,415)
Otros Ingresos <sup>(2)</sup>	416,082	288,013
<b>Total otros ingresos</b>	<b>Ps. (848,571)</b>	<b>Ps. 389,680</b>

(1) La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua ver nota 1.1.

(2) Incluye efecto de la valoración de Bac Holding por Ps. 137,427.

Otros Gastos	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021 <sup>(1)</sup>
Gastos de personal	Ps. (2,833,794)	Ps. (2,634,187)
Impuestos y tasas	(872,341)	(678,613)
Seguros	(524,557)	(480,879)
Honorarios por consultoría, auditoría y otros	(479,043)	(447,130)
Mantenimiento y reparaciones	(357,790)	(310,265)
Contribuciones afiliaciones y transferencias	(252,942)	(212,952)
Amortización de activos intangibles	(225,137)	(206,688)
Depreciación de activos tangibles	(219,316)	(209,296)
Servicios de publicidad	(207,071)	(174,961)
Depreciación de activos por derechos de uso	(201,293)	(190,883)
Servicios públicos	(144,739)	(135,625)
Arrendamientos	(134,691)	(131,552)
Servicios de transporte	(99,296)	(93,707)
Procesamiento electrónico de datos	(77,803)	(62,213)
Servicios de aseo y vigilancia	(74,276)	(73,852)
Servicios temporales	(68,779)	(61,522)
Útiles y papelería	(46,114)	(45,736)
Pérdidas por siniestros	(39,435)	(40,409)
Gastos por donaciones	(36,019)	(3,773)
Adecuación e instalación	(30,636)	(28,947)
Pérdidas en venta de propiedades y equipo	(26,387)	(11,968)
Gastos de viaje	(24,249)	(13,295)
Pérdidas por deterioro de otros activos	(20,787)	(69,950)
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	(800)	(2,927)
Otros	(412,488)	(468,726)
<b>Total otros gastos</b>	<b>Ps. (7,409,783)</b>	<b>Ps. (6,790,056)</b>

<sup>(1)</sup> La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua ver nota 1.1.

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

### NOTA 31 – ANÁLISIS DE SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos operativos son componentes de Grupo Aval responsables del desarrollo de actividades comerciales que pueden generar ingresos o incurrir en gastos y cuya utilidad o pérdida operativa es revisada periódicamente por el máximo responsable de la toma de decisiones operativas (“CODM” por sus siglas en inglés) de Grupo Aval, y para los cuales se dispone de información financiera. La información del segmento operativo es consistente con los informes internos proporcionados al CODM.

#### 31.1. Descripción de los productos y servicios de los cuales cada segmento reportable deriva sus ingresos

Grupo Aval está organizado en seis segmentos operativos principales, compuestos por cuatro operaciones bancarias principales de Grupo Aval, Porvenir y Corficolombiana: Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A., Banco AV Villas S.A., Banco Popular S.A., Porvenir S.A. y Corficolombiana S.A.

Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A., Banco Popular S.A. y Banco AV Villas S.A.: Estos segmentos operativos brindan servicios financieros a empresas, personas y organismos gubernamentales principalmente en Colombia tales como: préstamos comerciales, de consumo, hipotecario y microcrédito, leasing financiero y habitacional, operaciones de tesorería, servicios de fideicomiso, logística y almacenamiento, entre otros.

Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. (“Porvenir”): Es la administradora de fondos de pensiones privadas líder en Colombia en términos de activos bajo administración y tiene la mayor participación de utilidades en el mercado de administración de fondos privados de pensiones y cesantías en Colombia.

Corficolombiana S.A.: Este segmento operativo consolida todas las subsidiarias de Corficolombiana. Brinda servicios tanto financieros como no financieros a

empresas, particulares y organismos gubernamentales, principalmente en Colombia y Perú. Deriva sus ingresos de servicios financieros tales como: crédito de consumo de bajo monto, operaciones de tesorería, posición propia, corretaje y servicios fiduciarios, entre otros. Deriva sus ingresos de servicios no financieros de 5 sectores principales: Energía y gas (transporte y distribución de gas natural y energía), infraestructura (acuerdos de concesión, principalmente en infraestructura vial), hoteles (servicios de hotelería) y agroindustria (principalmente aceite de palma y caucho).

#### 31.2. Factores que usa la gerencia para identificar los segmentos reportables

Los segmentos operativos identificados anteriormente se basan en la relevancia de factores tales como (i) la naturaleza de los productos y servicios prestados y (ii) las ubicaciones geográficas. La información sobre el desempeño de los segmentos operativos es revisada trimestralmente por el CODM.

Con respecto al período anterior y según lo requerido por la NIIF 8 “Segmentos de operación”, las cifras reportadas han sido modificadas para ser consistentes con 2022 ver nota 1.

#### 31.3. Medición de la utilidad neta y de los activos y pasivos de los segmentos operativos

El CODM de Grupo Aval revisa la información financiera de cada uno de los segmentos operativos, y evalúa el desempeño de cada uno de los segmentos con base a los Estados de Situación Financiera y de Resultados, y ciertos indicadores de riesgo de crédito. Ver nota 2.4.

#### 31.4. Información de utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

El siguiente es el detalle de la información financiera resumida reportable por cada segmento al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y por los periodos anuales terminados en esas fechas.

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

**Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2022**

	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp <sup>(1)</sup>	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros segmentos <sup>(2)</sup>	Eliminaciones	Total
<b>Activos</b>										
Activos negociables	Ps. 2,334,625	Ps. —	Ps. 2,635,365	Ps. 430,356	Ps. 287,993	Ps. 2,061,335	Ps. 414,723	Ps. 1,841	Ps. (57,338)	Ps. 11,841,407
Inversiones no negociables <sup>(3)</sup>	15,123,187	—	5,824,832	4,388,484	2,899,193	528,607	3,364,143	2,487,476	(941,445)	33,674,477
Instrumentos derivados de coberturas	107	—	—	—	—	—	20,747	—	—	20,854
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	8,736,567	—	1,647,560	686,702	7,704	—	1,143,120	8,439	(10,806,749)	1,423,343
Cartera de créditos, neta <sup>(4)</sup>	95,277,031	—	43,668,497	23,973,395	14,474,734	—	2,455,471	1,505,904	(2,239,185)	179,115,847
Otros activos <sup>(5)</sup>	16,402,321	—	6,228,155	3,188,441	1,978,658	932,790	42,899,607	1,460,238	(3,574,902)	69,515,308
<b>Total activos</b>	<b>Ps. 137,873,838</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 60,004,409</b>	<b>Ps. 32,667,378</b>	<b>Ps. 19,648,282</b>	<b>Ps. 3,522,732</b>	<b>Ps. 54,030,318</b>	<b>Ps. 5,463,898</b>	<b>Ps. (17,619,619)</b>	<b>Ps. 295,591,236</b>
<b>Pasivos</b>										
Depósitos de clientes	88,027,471	—	43,095,944	24,314,470	14,844,526	1,124	6,589,578	—	(3,531,964)	173,341,149
Obligaciones financieras	30,327,762	—	9,420,886	4,201,678	2,501,856	444,647	21,296,089	5,969,593	(2,045,736)	72,116,775
Otros pasivos <sup>(6)</sup>	3,708,046	—	2,271,505	933,378	454,920	610,809	11,273,270	279,484	(219,759)	19,311,653
<b>Total pasivos</b>	<b>Ps. 122,063,279</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 54,788,335</b>	<b>Ps. 29,449,526</b>	<b>Ps. 17,801,302</b>	<b>Ps. 1,056,580</b>	<b>Ps. 39,158,937</b>	<b>Ps. 6,249,077</b>	<b>Ps. (5,797,459)</b>	<b>Ps. 264,769,577</b>

<sup>(1)</sup> Ver nota 11. "Operación discontinuada BAC Holding".

<sup>(2)</sup> Corresponde a Grupo Aval (Estado financiero Separado), Grupo Aval Limited, ATH Negocio Conjunto y Aval Soluciones Digitales S.A. Negocio Conjunto.

<sup>(3)</sup> El saldo en otros segmentos corresponde a un bono emitido por BAC International Bank Incorporated a Grupo Aval Limited.

<sup>(4)</sup> El saldo en otros segmentos corresponde a las cuentas por cobrar de Grupo Aval (Estado financiero Separado).

<sup>(5)</sup> Incluye efectivo y equivalentes de efectivo por Ps. 17,032,857; intangibles Ps. 17,531,081; otras cuentas por cobrar, neto Ps. 23,380,573; tangibles, neto Ps. 7,235,441; impuesto a las ganancias Ps. 3,633,876; activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 92,630 y otros activos Ps. 608,650.

<sup>(6)</sup> Incluye los siguientes conceptos: pasivos financieros negociables por Ps. 1,757,606; instrumentos derivados de cobertura Ps. 3,568; impuesto a las ganancias Ps. 5,291,487; beneficios a empleados Ps. 890,019; provisiones Ps. 1,227,171 y otros pasivos Ps. 10,141,802.

## Estado de resultados al 31 de diciembre de 2022

	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp <sup>(1)</sup>	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos <sup>(2)</sup>	Eliminaciones	Total
<b>Ingresos externos</b>										
Ingresos por intereses	Ps. 9,125,933	Ps. —	Ps. 4,664,535	Ps. 2,885,625	Ps. 1,645,290	Ps. 98,302	Ps. 723,488	Ps. 259,859	Ps. —	Ps. 19,403,032
Ingresos por comisiones y honorarios <sup>(3)</sup>	1,658,881	—	488,704	269,476	313,397	881,494	127,609	134,878	—	3,874,439
Ingresos por venta de bienes y servicios <sup>(3)</sup>	35,730	—	52,363	—	—	66,716	11,986,518	—	—	12,141,327
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	11,533	—	7,825	11,170	11,376	—	326,448	4,425	—	372,777
Dividendos	12,371	—	330	4,912	83	—	102,192	—	—	119,888
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	—	—	—	—	—	—	278,751	—	—	278,751
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	1179,769	—	19,343	1,719	6,188	(35,975)	388,350	232	—	1,559,626
Otros ingresos operativos <sup>(4)</sup>	(1,099,500)	—	237,741	110,380	46,009	(55,509)	(582,498)	2,141	—	(1,341,236)
utilidad neta procedente de actividades discontinuadas <sup>(5)</sup>	455,908	544,890	—	—	—	—	—	(134,632)	—	866,166
<b>Total ingresos externos</b>	<b>Ps. 11,380,625</b>	<b>Ps. 544,890</b>	<b>Ps. 5,470,841</b>	<b>Ps. 3,283,282</b>	<b>Ps. 2,022,343</b>	<b>Ps. 955,028</b>	<b>Ps. 13,350,858</b>	<b>Ps. 266,903</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 37,274,770</b>
<b>Ingresos entre segmentos</b>										
Ingresos por intereses	Ps. 167,069	Ps. —	Ps. 26,765	Ps. 29,529	Ps. 18,899	Ps. 7,958	Ps. 110,250	Ps. 832	Ps. (361,302)	Ps. —
Ingresos por comisiones y honorarios <sup>(6)</sup>	7,608	—	8,388	2,540	20,167	3,682	1,502	49,356	(93,243)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios <sup>(3)</sup>	—	—	162,320	—	—	4,573	1,603	—	(168,496)	—
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	653,786	—	114,216	81,014	(9,926)	—	427	—	(839,517)	—
Dividendos	12,431	—	5,250	9,828	7,240	—	1,876	—	(36,625)	—
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	—	—	—	—	—	(1,639)	(387)	—	2,026	—
Otros ingresos operativos <sup>(4)</sup>	1,458	—	11,604	261	3,996	2,906	36	203,068	(223,329)	—
<b>Total ingresos entre segmentos</b>	<b>842,352</b>	<b>—</b>	<b>328,543</b>	<b>123,172</b>	<b>40,376</b>	<b>17,480</b>	<b>115,307</b>	<b>253,256</b>	<b>(1,720,486)</b>	<b>—</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>Ps. 12,222,977</b>	<b>Ps. 544,890</b>	<b>Ps. 5,799,384</b>	<b>Ps. 3,406,454</b>	<b>Ps. 2,062,719</b>	<b>Ps. 972,508</b>	<b>Ps. 13,466,165</b>	<b>Ps. 520,159</b>	<b>Ps. (1,720,486)</b>	<b>Ps. 37,274,770</b>

	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp <sup>(1)</sup>	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos <sup>(2)</sup>	Eliminaciones	Total
Gastos por intereses	Ps. (4,597,771)	Ps. —	Ps. (2,491,415)	Ps. (1,751,814)	Ps. (764,379)	Ps. (63,207)	Ps. (2,030,256)	Ps. (466,078)	Ps. 500,525	Ps. (11,664,395)
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros	(1,362,423)	—	(745,215)	(181,724)	(157,836)	(7,782)	(14,266)	(23,840)	(62)	(2,493,148)
Depreciaciones y amortizaciones	(302,498)	—	(144,974)	(96,624)	(69,905)	(14,486)	(11,492)	(10,416)	4,649	(645,746)
Gastos por comisiones y honorarios	(428,364)	—	(151,589)	(68,901)	(215,057)	(193,124)	(17,175)	(26,675)	130,209	(970,676)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	(171,389)	—	(315,753)	—	—	(63,049)	(7,059,820)	22,788	(9,008)	(7,596,231)
Gastos administrativos	(1,565,892)	—	(781,157)	(778,050)	(437,296)	(195,071)	(126,670)	(447,810)	628,347	(3,703,599)
Gasto de impuesto a las ganancias	(290,213)	—	(117,456)	31,683	(27,566)	(92,993)	(1,753,733)	(18,802)	(2,324)	(2,271,404)
Otros gastos <sup>(6)</sup>	(1,243,049)	—	(595,482)	(481,030)	(286,906)	(187,602)	(151,355)	290,078	(405,092)	(3,060,438)
<b>Total gastos</b>	<b>(9,961,599)</b>	<b>—</b>	<b>(5,343,041)</b>	<b>(3,326,460)</b>	<b>(1,958,945)</b>	<b>(817,314)</b>	<b>(11,164,767)</b>	<b>(680,755)</b>	<b>847,244</b>	<b>(32,405,637)</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>Ps. 2,261,378</b>	<b>Ps. 544,890</b>	<b>Ps. 456,343</b>	<b>Ps. 79,994</b>	<b>Ps. 103,774</b>	<b>Ps. 155,194</b>	<b>Ps. 2,301,398</b>	<b>Ps. (160,596)</b>	<b>Ps. (873,242)</b>	<b>Ps. 4,869,133</b>

<sup>(1)</sup> Ver nota 11. "Operación discontinuada BAC Holding".

<sup>(2)</sup> Corresponde a Grupo Aval (Estado financiero Separado), Grupo Aval Limited, ATH Negocio Conjunto y Aval Soluciones Digitales S.A. Negocio Conjunto.

<sup>(3)</sup> Ver nota 28. Incluye ingreso de contratos con los clientes.

<sup>(4)</sup> Incluye ganancia o pérdida neta en venta de inversiones por Ps. (134,699); ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera Ps. (1,825,718); utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 10,487; ganancia neta en valoración de activos Ps. 50,463 y otros ingresos de operación Ps. 558,231.

<sup>(5)</sup> Ver nota 11. (A) "Operación discontinuada BAC Holding".

<sup>(6)</sup> Incluye gastos de personal por Ps. (2,833,794); pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. (800) y otros gastos de operación Ps. (225,844).

## Ingreso de contratos con clientes diciembre 2022

	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp <sup>(1)</sup>	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos <sup>(2)</sup>	Eliminaciones	Total
Ingresos de contratos con los clientes <sup>(3)</sup>	Ps. 1,702,219	Ps. —	Ps. 711,775	Ps. 272,016	Ps. 333,564	Ps. 956,465	Ps. 12,117,232	Ps. 184,234	Ps. (261,739)	Ps. 16,015,766
Momento de reconocimiento del ingreso	58,610	—	24,497	17,927	98,310	623	193,572	175,421	(59,133)	509,827
A lo largo del tiempo	1,643,609	—	687,278	254,089	235,254	955,842	11,923,660	8,813	(202,606)	15,505,939

<sup>(1)</sup> Ver nota 11. "Operación discontinuada BAC Holding".

<sup>(2)</sup> Corresponde a Grupo Aval (Estado financiero Separado), Grupo Aval Limited, ATH Negocio Conjunto y Aval Soluciones Digitales S.A. Negocio Conjunto.

<sup>(3)</sup> Ver nota 28. Incluye ingreso de contratos con los clientes.

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

Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2021

	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp <sup>(1)</sup>	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos <sup>(2)</sup>	Eliminaciones	Total
<b>Activos</b>										
Activos negociables	Ps. 2,480,205	Ps. 190,340	Ps. 1,655,678	Ps. 354,037	Ps. 249,071	Ps. 2,493,514	Ps. 3,664,843	49 Ps.	(100,967)	Ps. 10,986,770
Inversiones no negociables	12,812,319	14,431,606	6,326,995	4,306,819	2,936,690	886,111	3,899,476	—	(935,643)	44,664,373
Instrumentos derivados de coberturas	5,379	—	—	—	—	—	38,869	—	—	44,248
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	8,404,257	—	1,664,990	625,512	6,252	—	912,186	4,014	(10,444,382)	1,172,829
Inversiones en compañías subsidiarias <sup>(3)</sup>	13,483,527	—	—	—	—	—	—	—	(13,483,527)	—
Cartera de créditos, neta	76,985,399	73,183,254	35,097,325	21,665,102	12,602,276	—	2,872,688	—	(2,108,219)	220,297,825
Otros activos <sup>(4)</sup>	14,716,485	29,125,645	6,918,472	2,959,186	1,768,958	753,842	35,600,816	8,788,173	(10,893,697)	89,737,880
<b>Total activos</b>	<b>Ps. 128,887,571</b>	<b>Ps. 116,930,845</b>	<b>Ps. 51,663,460</b>	<b>Ps. 29,910,656</b>	<b>Ps. 17,563,247</b>	<b>Ps. 4,133,467</b>	<b>Ps. 46,986,878</b>	<b>Ps. 8,792,236</b>	<b>Ps. (37,966,435)</b>	<b>Ps. 366,903,925</b>
<b>Pasivos</b>										
Depósitos de clientes	76,452,861	87,280,715	36,340,252	20,868,576	13,408,861	960	5,330,880	—	(5,212,683)	234,470,422
Obligaciones financieras	24,757,219	12,326,831	8,496,369	4,585,661	1,704,383	769,893	18,986,327	9,116,041	(7,460,398)	75,282,326
Otros pasivos <sup>(5)</sup>	2,338,529	3,839,772	1,638,260	1,087,019	538,309	691,620	9,399,330	553,665	(406,974)	19,679,530
<b>Total pasivos</b>	<b>Ps. 103,548,609</b>	<b>Ps. 103,447,318</b>	<b>Ps. 46,474,881</b>	<b>Ps. 26,541,256</b>	<b>Ps. 15,651,553</b>	<b>Ps. 1,462,473</b>	<b>Ps. 33,716,537</b>	<b>Ps. 9,669,706</b>	<b>Ps. (13,080,055)</b>	<b>Ps. 327,432,278</b>

<sup>(1)</sup> Ver nota 11. "Operación discontinuada BAC Holding".

<sup>(2)</sup> Corresponde a Grupo Aval (Estado financiero Separado), Grupo Aval Limited, ATH Negocio Conjunto y Aval Soluciones Digitales S.A. Negocio Conjunto.

<sup>(3)</sup> Incluye la medición como subsidiaria de BAC Holding International Corp.

<sup>(4)</sup> Incluye efectivo y equivalentes de efectivo por Ps. 36,642,829; intangibles Ps. 21,470,718; otras cuentas por cobrar, neto Ps. 19,027,205; tangibles, neto Ps. 9,100,553; impuesto a las ganancias Ps. 2,607,673; activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 208,426 y otros activos Ps. 680,476.

<sup>(5)</sup> Incluye pasivos financieros negociables por Ps. 1,049,910; instrumentos derivados de cobertura Ps. 55,813; impuesto a las ganancias Ps. 4,714,714; beneficios a empleados Ps. 1,163,076; provisiones Ps. 1,150,261 y otros pasivos Ps. 11,545,756.

## Estado de resultados al 31 de diciembre de 2021

	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp <sup>(1)</sup>	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos <sup>(2)</sup>	Eliminaciones	Total
<b>Ingresos externos</b>										
Ingresos por intereses	Ps. 6,088,120	Ps. —	2,727,195	2,192,893	1,296,049	45,560	441,586	6	—	12,791,409
Ingresos por comisiones y honorarios <sup>(3)</sup>	1,418,806	—	450,735	255,026	280,673	1,195,302	94,244	10,143	—	3,795,929
Ingresos por venta de bienes y servicios <sup>(3)</sup>	34,360	—	49,633	—	—	57,358	10,309,563	—	—	10,450,914
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	4,420	—	4,990	7,817	8,259	—	272,646	2,085	—	300,217
Dividendos	6,799	—	526	2,957	1,269	—	142,418	—	—	153,969
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	—	—	—	—	—	—	270,095	—	—	270,095
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	540,715	—	(67,877)	18,481	(622)	223,745	207,794	45	—	922,281
Otros ingresos operativos <sup>(4)</sup>	(177,130)	—	298,738	59,499	19,885	(57,904)	(227,725)	20,131	—	(64,506)
Operación discontinuada <sup>(5)</sup>	—	10,444,185	—	—	—	—	—	—	—	10,444,185
<b>Total ingresos externos</b>	<b>Ps. 7,916,090</b>	<b>Ps. 10,444,185</b>	<b>Ps. 3,463,940</b>	<b>Ps. 2,536,673</b>	<b>Ps. 1,605,513</b>	<b>Ps. 1,464,061</b>	<b>Ps. 11,510,621</b>	<b>Ps. 123,410</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 39,064,493</b>
<b>Ingresos entre segmentos</b>										
Ingresos por intereses	Ps. 82,406	Ps. —	14,763	15,831	10,029	4,655	22,353	243	(150,280)	—
Ingresos por comisiones y honorarios <sup>(3)</sup>	5,551	—	7,480	2,749	18,016	2,511	1,821	85,836	(123,964)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios <sup>(3)</sup>	38	—	187,357	—	—	4,841	933	—	(193,169)	—
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	706,881	—	240,874	59,418	(6,610)	—	1,139	—	(1,001,702)	—
Dividendos	6,093	—	2,612	4,713	3,281	—	2,039	—	(18,738)	—
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	(2,130)	—	95	(10)	5	(1,987)	(318)	—	4,345	—
Ganancia en la desconsolidación (pérdida de control) de subsidiarias <sup>(6)</sup>	1,303,024	—	—	—	—	—	—	—	(1,303,024)	—
Otros ingresos operativos <sup>(4)</sup>	13,371	—	4,817	252	2,770	3,151	(1,303)	115,959	(139,017)	—
Operación discontinuada <sup>(5)</sup>	1,627,312	64,106	—	—	—	—	—	—	(1,691,418)	—
<b>Total ingresos entre segmentos</b>	<b>Ps. 3,742,546</b>	<b>Ps. 64,106</b>	<b>Ps. 457,998</b>	<b>Ps. 82,953</b>	<b>Ps. 27,491</b>	<b>Ps. 13,171</b>	<b>Ps. 26,664</b>	<b>Ps. 202,038</b>	<b>Ps. (4,616,967)</b>	<b>Ps. —</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>Ps. 11,658,636</b>	<b>Ps. 10,508,291</b>	<b>Ps. 3,921,938</b>	<b>Ps. 2,619,626</b>	<b>Ps. 1,633,004</b>	<b>Ps. 1,477,232</b>	<b>Ps. 11,537,285</b>	<b>Ps. 325,448</b>	<b>Ps. (4,616,967)</b>	<b>Ps. 39,064,493</b>

	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp <sup>(1)</sup>	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos <sup>(2)</sup>	Eliminaciones	Total
<b>Gastos</b>										
Gastos por intereses	Ps. (2,122,188)	Ps. —	Ps. (769,621)	Ps. (617,622)	Ps. (238,012)	Ps. (40,247)	Ps. (1,028,343)	Ps. (418,213)	Ps. 573,416	Ps. (4,660,850)
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros	(1,679,612)	—	(723,664)	(161,928)	(149,468)	(6,942)	(9,177)	—	9,708	(2,721,083)
Depreciaciones y amortizaciones	(285,670)	—	(126,522)	(100,066)	(66,504)	(12,163)	(9,434)	(11,058)	4,550	(606,867)
Gastos por comisiones y honorarios	(325,580)	—	(126,377)	(63,713)	(205,604)	(114,818)	(13,587)	(6,135)	124,072	(731,742)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	(161,088)	—	(318,687)	—	—	(55,601)	(6,830,460)	19,859	(6,002)	(7,351,979)
Gastos administrativos	(1,300,958)	—	(687,293)	(745,582)	(394,819)	(213,044)	(100,585)	(367,244)	599,918	(3,209,607)
Gasto de impuesto a las ganancias	(252,595)	—	(74,903)	(155,714)	(116,732)	(191,886)	(1,476,571)	(53,555)	(1,472)	(2,323,428)
Otros gastos <sup>(7)</sup>	(1169,845)	—	(508,966)	(460,424)	(269,617)	(262,329)	(220,105)	606,907	(689,203)	(2,973,582)
Operación discontinuada <sup>(8)</sup>	—	(8,816,873)	—	—	—	—	—	—	—	(8,816,873)
<b>Total gastos</b>	<b>(7,297,536)</b>	<b>(8,816,873)</b>	<b>(3,336,033)</b>	<b>(2,305,049)</b>	<b>(1,440,756)</b>	<b>(897,030)</b>	<b>(9,688,262)</b>	<b>(229,439)</b>	<b>614,987</b>	<b>(33,395,991)</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>Ps. 4,361,100</b>	<b>Ps. 1,691,418</b>	<b>Ps. 585,905</b>	<b>Ps. 314,577</b>	<b>Ps. 192,248</b>	<b>Ps. 580,202</b>	<b>Ps. 1,849,023</b>	<b>Ps. 96,009</b>	<b>Ps. (4,001,980)</b>	<b>Ps. 5,668,502</b>

<sup>(1)</sup> Ver nota 11. "Operación discontinuada BAC Holding".

<sup>(2)</sup> Corresponde a Grupo Aval (Estado financiero Separado), Grupo Aval Limited, y ATH Negocio Conjunto.

<sup>(3)</sup> Ingresos netos de contratos con los clientes, ver nota 28.

<sup>(4)</sup> Incluye ganancia o pérdida neta en venta de inversiones por Ps. 83,640; ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera Ps. (491,416); utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 13,631; ganancia neta en valoración de activos Ps. 20,974 y otros ingresos de operación Ps. 308,665.

<sup>(5)</sup> Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022. Incluye el reconocimiento de la escisión de MFG del segmento de BAC Holding al segmento de Banco de Bogotá.

<sup>(6)</sup> Corresponde a desconsolidación de Porvenir del segmento de Banco de Bogotá.

<sup>(7)</sup> Ver nota 1. Corresponde al reconocimiento de la escisión de MFG del segmento de BAC Holding al segmento de Banco de Bogotá.

<sup>(8)</sup> Incluye gastos de personal por Ps. (2,634,187); pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. (2,927) y otros gastos de operación Ps. (336,468).

## Ingreso de contratos con clientes diciembre 2021

	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp <sup>(1)</sup>	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos <sup>(2)</sup>	Eliminaciones	Total
<b>Ingresos de contratos con los clientes <sup>(3)</sup></b>	<b>Ps. 1,458,755</b>	<b>Ps. —</b>	<b>Ps. 695,205</b>	<b>Ps. 257,775</b>	<b>Ps. 298,689</b>	<b>Ps. 1,260,012</b>	<b>Ps. 10,406,561</b>	<b>Ps. 186,979</b>	<b>Ps. (317,133)</b>	<b>Ps. 14,246,843</b>
Momento de reconocimiento del ingreso										
En un punto del tiempo	56,579	—	18,701	22,104	85,401	269	139,770	184,036	(96,247)	410,613
A lo largo del tiempo	1,402,176	—	676,504	235,671	213,288	1,259,743	10,266,791	2,943	(220,886)	13,836,230

<sup>(1)</sup> Ver nota 11. "Operación discontinuada BAC Holding".

<sup>(2)</sup> Corresponde a Grupo Aval (Estado financiero Separado), Grupo Aval Limited, ATH Negocio Conjunto y Aval Soluciones Digitales S.A. Negocio Conjunto.

<sup>(3)</sup> Incluye ingreso de contratos con los clientes, ver nota 28.

## Conciliación de la utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

Las principales eliminaciones del total de ingresos, gastos, activos y pasivos de los segmentos con las partidas correspondientes consolidadas a nivel de Grupo Aval son:

- Préstamos con obligaciones financieras.
- Inversiones en certificados de depósito a término y bonos en circulación de otras entidades financieras y también del sector que manejan sus necesidades de liquidez.
- Inversiones e intereses no controlantes.

- Arrendamientos y comisiones pagados entre entidades de Grupo Aval.

- Gastos e ingresos por comisiones.

## 31.5. Análisis de ingresos por productos y servicios

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

## 31.6. Ingreso por países

A continuación, se detalla los principales ingresos de Grupo Aval por país para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	31 de diciembre de 2022					
	País					
	Colombia	Panamá	Barbados	Perú	Otros países <sup>(1)</sup>	Total ingresos consolidados
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>Ps. 17,882,243</b>	<b>Ps. 1,445,425</b>	<b>Ps. 41,664</b>	<b>Ps. 33,550</b>	<b>Ps. 150</b>	<b>Ps. 19,403,032</b>
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>	<b>3,731,370</b>	<b>140,491</b>	<b>2,398</b>	<b>46</b>	<b>134</b>	<b>3,874,439</b>
Servicios de almacenamiento	187,237	—	—	—	—	187,237
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	353,285	—	—	—	—	353,285
Administración de fondos de pensiones y cesantías	885,420	—	—	—	—	885,420
Comisiones de tarjetas de crédito	816,587	19,459	—	—	—	836,046
Servicios de la red de oficinas	24,935	—	—	—	—	24,935
Comisiones por giros, cheques y chequeras	24,661	520	—	—	—	25,181
Otras comisiones y honorarios	29,013	—	—	—	—	29,013
Comisiones de servicios bancarios	1,410,232	120,512	2,398	46	134	1,533,322
<b>Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>372,777</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>372,777</b>
<b>Dividendos</b>	<b>108,343</b>	<b>11,545</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>119,888</b>
<b>Ingresos por venta de bienes y servicios</b>	<b>11,198,953</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>942,374</b>	<b>—</b>	<b>12,141,327</b>
Energía y gas E&G	4,797,942	—	—	920,866	—	5,718,808
Infraestructura	5,330,193	—	—	—	—	5,330,193
Hoteles	510,829	—	—	21,508	—	532,337
Agroindustria	340,984	—	—	—	—	340,984
Otros servicios	219,005	—	—	—	—	219,005
<b>Otros ingresos operativos</b>	<b>370,640</b>	<b>115,657</b>	<b>(616)</b>	<b>11,146</b>	<b>314</b>	<b>497,141</b>
<b>Total ingresos de operaciones continuadas</b>	<b>33,664,326</b>	<b>1,713,118</b>	<b>43,446</b>	<b>987,116</b>	<b>598</b>	<b>36,408,604</b>
Operación discontinuada <sup>(2)</sup>	866,166	—	—	—	—	866,166
<b>Total ingresos</b>	<b>Ps. 34,530,492</b>	<b>Ps. 1,713,118</b>	<b>Ps. 43,446</b>	<b>Ps. 987,116</b>	<b>Ps. 598</b>	<b>Ps. 37,274,770</b>

<sup>(1)</sup> Costa Rica y Gran Caimán.

<sup>(2)</sup> Ver nota 1.1. "Operación discontinuada BAC Holding".

	31 de diciembre de 2021					
	País					
	Colombia	Panamá	Barbados	Perú	Otros países <sup>(1)</sup>	Total ingresos consolidados
<b>Ingresos Financieros</b>	Ps. 11,683,436	Ps. 1,058,684	Ps. 27,652	Ps. 21,037	Ps. 600	Ps. 12,791,409
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>	<b>3,681,566</b>	<b>110,506</b>	<b>2,664</b>	<b>786</b>	<b>407</b>	<b>3,795,929</b>
Servicios de almacenamiento	169,386	—	—	—	—	169,386
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	336,637	—	—	—	—	336,637
Administración de fondos de pensiones y cesantías	1,199,068	—	—	—	—	1,199,068
Comisiones de tarjetas de crédito	658,030	13,101	—	—	—	671,131
Servicios de la red de oficinas	18,914	—	—	—	—	18,914
Comisiones por giros, cheques y chequeras	24,748	439	—	—	—	25,187
Otras comisiones y honorarios	10,771	—	—	—	—	10,771
Comisiones de servicios bancarios	1,264,012	96,966	2,664	786	407	1,364,835
<b>Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>300,217</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>300,217</b>
<b>Dividendos</b>	<b>148,091</b>	<b>5,878</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>153,969</b>
<b>Ingresos por venta de bienes y servicios</b>	<b>9,416,207</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1,034,707</b>	<b>—</b>	<b>10,450,914</b>
Energía y Gas E&G	3,850,399	—	—	1,023,879	—	4,874,278
Infraestructura	4,662,912	—	—	—	—	4,662,912
Hoteles	274,864	—	—	10,828	—	285,692
Agroindustria	218,511	—	—	—	—	218,511
Otros servicios	409,521	—	—	—	—	409,521
<b>Otros ingresos operativos</b>	<b>966,253</b>	<b>158,525</b>	<b>2,009</b>	<b>881</b>	<b>202</b>	<b>1,127,870</b>
<b>Total ingresos de operaciones continuadas</b>	<b>Ps. 26,195,770</b>	<b>Ps. 1,333,593</b>	<b>Ps. 32,325</b>	<b>Ps. 1,057,411</b>	<b>Ps. 1,209</b>	<b>Ps. 28,620,308</b>
Operación discontinuada <sup>(2)</sup>	10,444,185	—	—	—	—	10,444,185
<b>Total ingresos</b>	<b>36,639,955</b>	<b>1,333,593</b>	<b>32,325</b>	<b>1,057,411</b>	<b>1,209</b>	<b>39,064,493</b>

<sup>(1)</sup> Costa Rica y Gran Caimán.

<sup>(2)</sup> Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, Grupo Aval informó que no había concentración de ingresos en clientes con más del 10% de participación en los ingresos de actividades ordinarias.

El análisis anterior es basado en el domicilio del cliente. Los ingresos de entidades off-shore de clientes colombianos son reportados como ingresos de Colombia. Los

ingresos comprenden ingresos por intereses, honorarios, comisiones y otros ingresos operativos.

### 31.7. Activos no corrientes por país

A continuación, se detalla los principales activos no corrientes de Grupo Aval por cada país para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

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

31 de diciembre de 2022		<sup>(1)</sup> Propiedades, planta y equipo neto		<sup>(2)</sup> Activos Intangibles
Colombia	Ps.	4,173,701	Ps.	14,239,986
Panamá		431,409		334,463
Perú		124,953		2,956,379
Otros países		179		253
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>4,730,242</b>	<b>Ps.</b>	<b>17,531,081</b>

31 de diciembre de 2021		<sup>(1)</sup> Propiedades, planta y equipo neto		<sup>(2)</sup> Activos Intangibles
Colombia	Ps.	4,247,082	Ps.	12,710,562
Panamá		543,798		6,461,575
Costa Rica		473,800		190,684
Guatemala		178,901		28,289
Perú		85,953		2,000,115
Otros países		624,634		79,493
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,154,168</b>	<b>Ps.</b>	<b>21,470,718</b>

<sup>(1)</sup> Ver nota 15.1

<sup>(2)</sup> Ver notas 16 a 18

## NOTA 32 - ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

El término “Entidades estructuradas no consolidadas” hace referencia a todas las entidades estructuradas que no son controladas por Grupo Aval. Grupo Aval realiza operaciones con entidades estructuradas no consolidadas dentro del giro normal de los negocios para facilitar transacciones de clientes y para oportunidades específicas de inversión.

La siguiente tabla muestra los activos totales de las entidades estructuradas no consolidadas en las cuales Grupo Aval tenía una participación a la fecha de reporte y su máxima exposición a pérdida respecto de tales participaciones:

### Naturaleza y riesgos asociados con los intereses de Grupo Aval en entidades estructuradas no consolidadas:

31 de diciembre de 2022		Fondos de inversión gestionados por Grupo Aval		Fondos de inversión gestionados por otras entidades (Nexus)		Total
<b>Exposición - Activos de Grupo Aval</b>						
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps.	4,427,288	Ps.	1,602,297	Ps.	6,029,585
Otras cuentas por cobrar		29,862		—		29,862
<b>Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas</b>		<b>4,457,150</b>		<b>1,602,297</b>		<b>6,059,447</b>
<b>Máxima exposición de Grupo Aval <sup>(*)</sup></b>	<b>Ps.</b>	<b>4,457,150</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,602,297</b>	<b>Ps.</b>	<b>6,059,447</b>

<sup>(\*)</sup> Representa el 2.05% de los activos totales de los fondos administrados de Grupo Aval.

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

31 de diciembre de 2021	Fondos de inversión gestionados por Grupo Aval		Fondos de inversión gestionados por otras entidades (Nexus)		Total
<b>Exposición - Activos de Grupo Aval</b>					
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps.	3,883,313	Ps.	1,136,358	Ps. 5,019,671
Otras cuentas por cobrar		29,567		—	29,567
<b>Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas</b>		<b>3,912,880</b>		<b>1,136,358</b>	<b>5,049,238</b>
<b>Máxima exposición de Grupo Aval <sup>(*)</sup></b>	<b>Ps.</b>	<b>3,912,880</b>	<b>Ps.</b>	<b>1,136,358</b>	<b>Ps. 5,049,238</b>

(\*) Representa el 1.37% de los activos totales de los fondos administrados de Grupo Aval.

Dentro del curso normal de las operaciones, Grupo Aval posee compañías fiduciarias que manejan los fondos de inversiones colectivas y los activos de terceros cuyos fideicomisarios administradores reciben comisiones. Además, Grupo Aval tiene la subsidiaria Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir, la cual maneja fondos de pensiones obligatorias y planes de aporte definidos. Para los servicios de administración provistos por Porvenir, las comisiones varían dependiendo de las condiciones en que cada fondo o activo administrado es recibido.

Las obligaciones de estas entidades en la administración de estos activos son de medio y no garantizan los resultados. La máxima exposición al riesgo de pérdida está determinada por las posibles fallas en la administración de los fondos por el importe de los rendimientos que gestiona y el retorno de los resultados de activos de los clientes.

### NOTA 33 - TRANSFERENCIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

i. Acuerdos de venta y recompra

Los acuerdos de venta y recompra son transacciones en las que Grupo Aval y sus subsidiarias venden

valores y simultáneamente acuerdan recomprarlos (o adquirir un activo que sea sustancialmente lo mismo) a un precio fijo en una fecha futura. Grupo Aval continúa reconociendo los valores en su totalidad en el estado consolidado de situación financiera porque conserva sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. La contraprestación en efectivo recibida se reconoce como un activo financiero mientras que un pasivo financiero se reconoce por la obligación de pagar el precio de recompra. Debido a que Grupo Aval y sus subsidiarias venden los derechos contractuales a los flujos de efectivo de los activos, no cuentan con la capacidad de utilizar los activos transferidos durante el plazo del contrato. Los valores de deuda de inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron al 31 de diciembre de 2022 en Ps. 1,998,733 y para el 31 de diciembre de 2021 fueron de Ps. 2,238,565 (ver nota 5.1.1). Los activos financieros a costo amortizado que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra al 31 de diciembre de 2022 ascendieron a Ps. 1,379,758 y para el 31 de diciembre de 2021 fueron de Ps. 361,388 (ver nota 9.3.1) y los títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI que son utilizados como garantías para operaciones de recompra a 31 de diciembre de 2022 ascendieron a Ps. 7,713,235 y para diciembre 31 de 2021 Ps. 8,444,486 (ver nota 5.1.2 operaciones de mercado monetario y entregados a entidades especiales como CRCC, BR y BVC).

ii. Préstamo de valores

A 31 de diciembre de 2022 y 2021 Grupo Aval no ha registrado préstamos de valores.

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

## I. Titularizaciones

A 31 de diciembre de 2022 y 2021 Grupo Aval no ha registrado titularizaciones.

### NOTA 34 - PARTES RELACIONADAS

Para verificar la correcta identificación de las relaciones y transacciones con las partes vinculadas, Grupo Aval ha establecido un procedimiento formal específico para la identificación y divulgación de saldos y transacciones con partes vinculadas.

En aplicación de este procedimiento, nuestros miembros de Junta Directiva y nuestro personal de gestión clave se requieren periódicamente para identificar a los miembros de la familia y entidades cercanas sobre las cuales dichas personas tienen una influencia significativa. Dicho proceso se lleva a cabo mediante una solicitud por escrito que contenga los criterios que dicha persona debe considerar para proporcionar información sobre los miembros de la familia y las entidades cercanas que deben ser divulgadas como sus partes relacionadas.

Además, la Vicepresidencia de consolidación contable de Grupo Aval, realiza periódicamente una evaluación de sus inversiones de control y no control en otras entidades para identificar si dichas entidades deben tratarse como una entidad relacionada.

A continuación, se presentan algunas de las directrices incluidas en el procedimiento antes mencionado:

- Grupo Aval y sus subsidiarias llevarán a cabo permanentemente el registro de las operaciones realizadas con las partes vinculadas, identificando el tipo de operación, su finalidad, condiciones económicas y autorizaciones recibidas cuando proceda.
- Grupo Aval y sus subsidiarias establecerán límites de endeudamiento o exposición y realizarán un seguimiento constante de las operaciones intragrupo, cumpliendo con tal fin con las restricciones establecidas en la normativa aplicable.
- Todas las operaciones intragrupo serán identificadas completamente por las áreas contables de las respectivas entidades.
- Los niveles de autorización se definen dentro de la estructura de gobierno y control, asignados según se consideren adecuados en función de la magnitud y tipo de transacción, manteniendo las pruebas de dichas autorizaciones.
- Debe verificarse que las transacciones de las partes vinculadas se llevan a cabo, en condiciones de mercado, manteniendo un equilibrio financiero en las relaciones entre las entidades que participan en la operación.

Los saldos a 31 de diciembre de 2022 y 2021 con partes vinculadas, se detallan en las siguientes tablas:

31 de diciembre de 2022	Personas naturales			Personas jurídicas		
	Personas naturales con control sobre Aval <sup>(*)</sup>	Personal Clave de la gerencia <sup>(*)</sup>	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	
<b>Activos</b>						
Efectivo y equivalentes	Ps.	— Ps.	— Ps.	— Ps.	292 Ps.	—
Activos financieros en inversiones		—	—	1,798,710	534,395	—
Activos financieros en operaciones de crédito		18,375	8,822	553,830 <sup>(**)</sup>	3,228,184	161,569
Cuentas por cobrar		35	19	14,288	2,154,112	6
Otros activos		—	—	7,941	28,290	3,028
<b>Pasivos</b>						
Depósitos	Ps.	260,079 Ps.	29,704 Ps.	176,414 Ps.	1,099,251 Ps.	14,351
Cuentas por pagar		292	214	19,983	153,676	5,033
Obligaciones financieras		13	74	—	20,279	—
Otros pasivos		—	—	7,032	110	—

<sup>(\*)</sup> Incluye familiares cercanos.

<sup>(\*\*)</sup> Incluye dos préstamos por valor de Ps. 1,303,971 a 36 meses con tasa SOFR 3M + 3.5% y Ps. 201,954 a 24 meses con tasa IBR 3M + 4.5% (ver nota 1.1).

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

31 de diciembre de 2021	Personas naturales			Personas jurídicas		
	Personas naturales con control sobre Aval <sup>(*)</sup>	Personal Clave de la gerencia <sup>(*)</sup>	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	

**Activos**

Activos financieros en inversiones	Ps.	— Ps.	— Ps.	1,489,672 Ps.	— Ps.	—
Activos financieros en operaciones de crédito		10,839	8,592	541,293	1,551,342	187,466
Cuentas por cobrar		58	8	20,761	351,582	2
Otros activos		—	—	8,974	4,526	—

**Pasivos**

Depósitos	Ps.	191,333 Ps.	29,704 Ps.	110,142 Ps.	1,910,253 Ps.	12,914
Cuentas por pagar		583	375	15,685	771,804	10
Obligaciones financieras		2	12	—	—	—
Otros pasivos		—	—	2,492	1,234	—

<sup>(\*)</sup> Incluye familiares cercanos.

31 de diciembre de 2022	Personas naturales			Personas jurídicas		
	Personas naturales con control sobre Aval <sup>(*)</sup>	Personal Clave de la gerencia <sup>(*)</sup>	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	

**Ingresos**

Ingresos por Intereses	Ps.	501 Ps.	578 Ps.	45,585 Ps.	153,894 Ps.	20,418
Ingresos por honorarios y comisiones		3	69	29,161	169,629	6
Ingresos por arrendamientos		-	-	1,499	0	-
Otros ingresos operativos		5	6	510,803	28,818	36

**Gastos**

Gastos financieros	Ps.	(2,458) Ps.	(2,253) Ps.	(13,370) Ps.	(119,330) Ps.	(211)
Gastos honorarios y comisiones		(4)	(2,153)	(59,554)	(4,995)	(400)
Gastos de operación		(905)	(11,277)	(502)	(3,173)	—
Otros gastos		(8)	(3,190)	(213,080)	(77,987)	(35)

<sup>(\*)</sup> Incluye familiares cercanos.

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

31 de diciembre de 2021	Personas naturales			Personas jurídicas		
	Personas naturales con control sobre Aval <sup>(*)</sup>	Personal Clave de la gerencia <sup>(*)</sup>	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	
<b>Ingresos</b>						
Ingresos por Intereses	Ps. 294	Ps. 439	Ps. 18,333	Ps. 60,964	Ps. 11,224	
Ingresos por honorarios y comisiones	4	51	30,362	120,642	6	
Ingresos por arrendamientos	—	—	1,459	81	—	
Otros ingresos operativos	7	14	340,590	15,867	20	
<b>Gastos</b>						
Gastos financieros	Ps. (857)	Ps. (391)	Ps. (1,034)	Ps. (31,879)	Ps. (127)	
Gastos honorarios y comisiones	(4)	(1,848)	(34,778)	(1,466)	(338)	
Gastos de operación	(308)	(9,829)	(327)	(2,701)	—	
Otros gastos	(3)	(2,868)	(77,802)	(49,349)	—	

(\*) Incluye familiares cercanos.

### Compensación del Personal Clave de la Gerencia

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

Conceptos	Períodos terminados en	
	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Salarios	Ps. 34,852	Ps. 34,250
Beneficios a los empleados a corto plazo	17,686	14,761
Beneficios a los empleados a largo plazo	—	425
Honorarios	1,917	1,871
<b>Total</b>	<b>Ps. 54,455</b>	<b>Ps. 51,307</b>

Las transacciones con nuestras partes relacionadas corresponden, principalmente, al curso normal de las actividades comerciales bancarias efectuadas en condiciones de mercado. Tales transacciones incluyen la demanda y el ahorro de depósitos, certificados de depósito a término CDTs, préstamos comerciales, de consumo y de hipotecas, arrendamientos financieros, el pago de dividendos y/o intereses.

### NOTA 35 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha no se reportan hechos posteriores a ser reportados.



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

[www.grupoaval.com](http://www.grupoaval.com)



AVAL  
LISTED  
NYSE

