Índice de contenido

Informe de gestión y sostenibilidad 2

Acerca de Grupo Aval 14

Direccionamiento estratégico 35

Pilares estratégicos 48

Anexos - Índice de contenidos GRI 155

Anexos

Certificación del Representante Legal 162

Estados Financieros Consolidados 165

Nota 35 - Hechos posteriores 396

Estados Financieros Separados 397

Nota 35 - Hechos posteriores 460

Grupo AVAL

INFORME DE GESTIÓN **Y SOSTENIBILIDAD**

2022

Grupo AVAL

Informe de Gestión y Sostenibilidad – Año 2022

NIT: 800.216.181-5
Dirección
Carrera 13 # 26 A - 47 Piso 23
Bogotá, marzo 2023

Acciones	Emisiones de valores vigentes	
Clase de valor	Acciones ordinarias	Acciones preferenciales
Sistema de negociación	Bolsa de valores	Bolsa de valores
Bolsa de valores	Bolsa de valores de Colombia (BVC)	
Acciones en circulación	16,204,145,980	7,539,329,774
Monto de la emisión	16,204,145,980	7,539,329,774
Monto colocado	16,204,145,980	7,539,329,774

Bonos locales Año	Principal (millones)	Tasa	Calificación
Emisión del 2009 - Serie A - 15 años $	124,520	IPC+5.2%	AAA - BRC Investor Services S.A.
Emisión del 2016 - Serie A - 10 años $	93,000	IPC+3.86%	
Emisión del 2016 - Serie A - 20 años $	207,000	IPC+4.15%	
Emisión del 2017 - Serie A - 25 años $	300,000	IPC+3.99%	
Emisión del 2019 - Serie C - 5 años $	100,000	6.42%	
Emisión del 2019 - Serie A - 20 años $	300,000	IPC+3.69%	
	1,124,520		
Bonos Internacionales			
Emisión 2020 10 años	U.S. 1, 000,000	4.375%	Ba2 / Negativa (Moody`s) BB+ Estable (Fitch)

Contenido

Acerca de este informe 5

Carta de nuestro presidente 7

Acerca de Grupo Aval 13

Principales Cifras 13

Direccionamiento estratégico 34

Modelo de sostenibilidad 38

Pilares estratégicos 47

Crecimiento rentable y sostenible 47

Gestión integral del riesgo 82

Innovación y digitalización 120

Eficiencias corporativas 123

Gestión del talento 132

Impacto ambiental y social – Entorno 144

Anexos 154

Índice de contenidos GRI 155

Acerca de este informe

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

En el desarrollo de este informe hablaremos sobre las principales cifras de nuestro negocio, nuestro posicionamiento estratégico, los puntos más relevantes de nuestra gestión durante 2022 y nuestros principales resultados financieros. Así mismo, comunicaremos las principales actividades, iniciativas, retos y logros en materia social, ambiental y económica para el mejor interés de nuestros Accionistas e Inversionistas.

Además, con el ánimo brindar un mayor entendimiento sobre nuestra gestión en materia de sostenibilidad y propendiendo por la transparencia en la revelación de nuestros resultados, hemos incluido a lo largo del documento los indicadores relacionados con la gestión de los asuntos materiales en sostenibilidad que adicionalmente han sido compilados en la tabla de contenido GRI relacionados al final.

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

Glosario:

» **ASG:** Criterios Ambientales, Sociales y de Gobierno.

» **BAC:** se refiere a BAC Credomatic, Inc.

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

» **BHI o BAC Holding:** se refiere a BAC Holding International Corp, compañía holding de BAC.

» **Cartera bruta:** Cartera de créditos excluyendo fondos interbancarios y overnight.

» **Conglomerado Financiero Aval o CF Aval:** se refiere al conjunto de empresas en Colombia y en el exterior que ejercen una actividad financiera, aseguradora o bursátil, sobre las cuales Grupo Aval actúa como Holding Financiero en los términos de la Ley 1870 de 2017 (en adelante "Ley de Conglomerados Financieros"). Al corte de 31 de diciembre de 2022, el CF Aval se conforma por 29 entidades, dentro de las cuales se incluyen Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Porvenir y Corficolombiana.

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

» **GAL:** se refiere a Grupo Aval Limited.

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

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

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

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

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

» Todas las cifras en dólares convertidas a pesos fueron expresadas usando la TRM certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia (en adelante "SFC") a 31 de diciembre de 2022 de $4,810.20.

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

El representante legal de Grupo Aval certifica este informe.

Carta de nuestro presidente

2-22

Bogotá D.C.

Señores accionistas:

Tengo el agrado de presentarles los resultados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. para el año 2022. En breve me referiré en más detalle a la economía, pero empiezo con una visión general. Hasta el tercer trimestre del año Colombia gozó de una excepcional recuperación económica tras la pandemia. Sin embargo, en el último trimestre de 2022 la economía perdió el impulso, la inflación se disparó alcanzando cifras no vistas desde el comienzo de este siglo, el consumo navideño decepcionó, el costo de fondos y, por consiguiente, las tasas de colocación de créditos se dispararon, y aquellos bancos predominantemente prestamistas de créditos a tasa fija, generalmente otorgados a individuos, vieron sus márgenes inmensamente comprimidos.

En cuanto al grupo que orgullosamente presido, considero importante, antes de comentar en detalle nuestros resultados, referirme a una transacción de tipo estructural efectuada durante el año 2022, transacción que fue ampliamente consultada, comentada y explicada en asambleas extraordinarias convocadas para tales propósitos. Es así como, en marzo de 2022, Banco de Bogotá escindió, en favor de sus accionistas –incluyendo Grupo Aval S.A.– el 75% de su filial BAC Holding International Corp. (BHI), sociedad holding dueña del grupo bancario centroamericano BAC Credomatic. A la vez, Grupo Aval escindió, a favor de sus propios accionistas, las acciones que recibió de BHI como resultado de la escisión efectuada por el Banco de Bogotá. Posteriormente, en diciembre de 2022, Banco de Bogotá participó en una oferta pública de adquisición (OPA)

por acciones ordinarias de BHI en donde vendió un 20.89% adicional de BHI, reduciendo su participación al 4.11% de las acciones de esa compañía. Cabe anotar que, en el primer y cuarto trimestre del año respectivamente, estas dos transacciones causaron ingresos y egresos extraordinarios en nuestros estados financieros los cuales, al sumarlos, dejaron una pequeña utilidad extraordinaria después de impuestos de alrededor de 46 mil millones de pesos para el año corrido.

Son varias las razones que resumen la motivación de estas transacciones. Particularmente, como consecuencia de los excelentes resultados de BAC Credomatic, desde su adquisición al finalizar el año 2010, acentuados éstos por la devaluación natural del peso contra el dólar, esta filial llegó a crecer hasta convertirse en un banco del mismo tamaño que su dueño, el Banco de Bogotá. Disponer del activo permitió agudizar el enfoque estratégico del Banco de Bogotá y disminuir las complejidades multi-jurisdiccionales. De igual manera Aval mejoró su capacidad de respuesta a las dinámicas de los mercados locales, y, como consecuencia de una mejora de los indicadores de liquidez y del capital regulatorio de Banco de Bogotá, se preparó el banco para capturar crecimiento futuro.

El 1 de marzo de 2023 Banco de Bogotá recibió una oferta de compra por las acciones que aún le quedan de BHI (4.11% de la sociedad), por parte de una compañía afiliada al beneficiario real. De obtener las autorizaciones correspondientes, esta última venta será perfeccionada por el banco antes de marzo 31 de 2023 como hecho subsecuente.

Continuando con este informe, y antes de referirme al desempeño de nuestras entidades, en las siguientes líneas intentaré contextualizar el escenario macroeconómico global y local.

Durante los años 2021 y 2022 las economías globales, en general, recuperaron el trecho perdido durante lo peor de la pandemia, apoyadas en la actividad comercial y en el consumo interno. Sin embargo, la fuerte demanda se combinó con oferta débil motivada ésta por disrupciones en las cadenas de suministro debidas en gran parte a las políticas de cero-COVID en China. Esta combinación dio lugar a un fuerte repunte de la inflación. Alta inflación es generalmente combatida por los bancos centrales con políticas monetarias contractivas manifestadas a través de fuertes alzas de los tipos de interés, y esta ocasión no ha sido la excepción. Las cadenas de abastecimiento se han empezado a normalizar, pero al mismo tiempo el conflicto militar en Ucrania ha hecho que escasee la oferta de gas y fertilizantes, lo que vuelve a enrarecer el ambiente económico. Por lo anterior, el Fondo Monetario Internacional, estima que el PIB mundial de 2022 habría crecido un 3.4% frente al 2021.

Por su lado, en los primeros tres trimestres del año, la dinámica de la economía colombiana superó ampliamente nuestras expectativas, llegando a crecer 9.2% en los nueve meses acumulados a septiembre de 2022 frente al mismo periodo en 2021. Sin embargo, el encarecimiento de productos importados debido a una tasa de cambio materialmente devaluada, el incremento en precios de productos agrícolas, y un ambiente político enrarecido a la espera de las anunciadas reformas a la salud, al trabajo, al sistema pensional y a la política, contribuyeron a disparar la inflación a niveles récord. El Banco de la República respondió con varios incrementos de la tasa de referencia, la cual incrementó en 900 puntos básicos durante el año. A esto se le suma las normas de liquidez dictadas por la Superintendencia Financiera para adoptar de manera acelerada el Coeficiente de Financiación Estable Neto (CFEN), lo cual condujo a la mayoría de los bancos del sistema financiero a competir de manera desenfrenada por depósitos a plazos mayores, ofreciendo tasas muy elevadas que a su vez los obligó a incrementar en la misma proporción las tasas de colocación de créditos. El crecimiento del PIB en el último trimestre del año fue de tan solo 2.9% frente al mismo trimestre en 2021, evidenciando los efectos mencionados. El menor crecimiento del cuarto trimestre seguramente continuará durante el año 2023.

Con lo anterior, el crecimiento del año 2022 revelado por el DANE fue 7.5%, uno de los mejores entre países emergentes y el mejor entre las economías grandes de América Latina. Sin embargo, la desaceleración del último trimestre al igual que un débil crecimiento de 1.2% en el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) en el mes de diciembre, anticipan una caída en el crecimiento económico en el 2023.

Visto por el lado de la producción, once de los doce sectores que componen el PIB registraron crecimientos frente al 2021. Uno de esos sectores es el financiero, en donde se concentra la mayoría de nuestro negocio, con un crecimiento de 6.5% frente a 2021. La demanda interna creció 10.0% frente al 2021, resultado de un aumento de 8.0% del consumo final, conformado por un aumento de 9.5% en el consumo de los hogares y de 1.4% en el gasto del gobierno. Por su parte, la inversión total aumentó 19.5%, impulsada tanto por el componente de inversión fija como por la acumulación de inventarios. La formación bruta de capital fijo acumuló un crecimiento de 11.8% en 2022. Finalmente, la balanza comercial siguió aportando negativamente al crecimiento, debido a la fortaleza de la demanda a través de un crecimiento de 23.9% en las importaciones, muy por encima del incremento de 14.9% en las ventas externas. A pesar del buen desempeño de los términos de intercambio por los precios del petróleo y el carbón, la contracción en la inversión extranjera directa neta llevó a una ampliación del déficit en la balanza comercial. Ese déficit llegó al 6.2% del PIB en 2022 frente al 5.7% de 2021 y marca el peor dato desde 2015, cuando el déficit alcanzó 6.4% del PIB.

La tasa promedio de desempleo total nacional alcanzó un nivel de 11.2% en 2022, resultado que significó una mejora de 2.6 puntos porcentuales frente a la cifra que se registró en 2021, cuando la tasa se ubicó en 13.8%. La tasa de desempleo promedio de las trece áreas metropolitanas bajó de 15.2% en 2021 a 11.4% en 2022. Infortunadamente, esperamos que estos índices de empleo sufran algo de degradación en el año 2023 a medida que se desacelera la economía.

El fortalecimiento de la demanda interna que se produjo después del confinamiento causado por la pandemia, y que superó la capacidad de la oferta, generó fuertes presiones inflacionarias. La inflación cerró el año en 13.1%, el mayor aumento de precios del siglo XXI, y 7.5 puntos porcentuales por encima del 5.6% de 2021. Dentro de los componentes de la inflación, se debe resaltar el de alimentos que completó 18 meses consecutivos con variaciones mensuales positivas, algo sin precedentes desde que hay información disponible (1999). Lo anterior se reflejó en una inflación anual récord de alimentos de 27.8% en 2022, que evidencia los efectos que la devaluación del peso, el conflicto Rusia-Ucrania y el aumento en los precios de los combustibles han tenido sobre los insumos agroindustriales y los productos finales.

En materia de política monetaria, después de incrementar en 125 puntos básicos en la tasa de intervención durante el último trimestre de 2021, llevándola a 3.00%, el Banco de la República continuó el ciclo de normalización monetaria llevando la tasa de intervención al 12.00% en diciembre de 2022. Este ciclo de política monetaria es el más acelerado en la historia del esquema de inflación objetivo del Banco de la República.

Como lo mencioné arriba, la política monetaria, el aumento en las tasas de la deuda soberana de Colombia (TES), y los cambios en la regulación del CFEN, este último motivado por cumplir con métricas de liquidez contempladas en Basilea III, resultó en que se transmitiera la política monetaria al mercado de manera contundente. Específicamente, el objetivo de cumplir con el umbral mínimo de 100% impuesto por el CFEN, llevó a los establecimientos de crédito a aumentar vertiginosamente sus tasas de captación para competir por ciertos depósitos de ahorro y por depósitos a plazo. Como resultado, las tasas de captación de depósitos de proveedores institucionales de liquidez sobrepasaron 16.0% hacia el final del año e inclusive superiores en los primeros meses de 2023. De esta manera, la tasa de captación a 90 días (DTF) promedio mensual aumentó de 3.08% a 13.42% entre diciembre de 2021 y diciembre de 2022. El incremento en el costo de fondos llevó que los establecimientos de crédito se vieran en la necesidad de aumentar las tasas de interés de colocación de manera acelerada.

La tasa de cambio registró episodios de alta volatilidad durante el año, registrando un mínimo de $3,706.95 por dólar y un máximo de $5,061.21 por dólar, cerrando en $4,810.20. En promedio, la tasa de cambio se depreció 13.61% durante el año, como consecuencia del fortalecimiento global del dólar estadounidense ante la expectativa de una normalización de la política monetaria por parte de la Fed en Estados Unidos y del aumento de la prima de riesgo país a nivel local, en el marco de la incertidumbre alrededor del impacto económico que tendrían las reformas y medidas anunciadas por el Gobierno entrante.

Tras el choque en las finanzas públicas que generó la pandemia, el déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) cerró en 5.5% del PIB en 2022, bajando desde el 7.1% del PIB en 2021. El ajuste fiscal resultó mejor a lo esperado previamente como consecuencia de la dinámica económica y sus efectos sobre recaudo tributario. A esto se sumó el aporte extraordinario del sector petrolero a las finanzas públicas, en un contexto de precios internacionales del crudo más altos que llevó a Ecopetrol a registrar resultados históricos. Adicionalmente, se benefició de la estrategia de gestión de la deuda soberana por parte del Ministerio de Hacienda, que aprovechó las oportunidades que se presentaron en el mercado para realizar canjes de deuda que mejoraron el perfil de vencimientos en el corto plazo.

En el marco de lo anterior, las proyecciones de crecimiento de la economía para 2023 plantean un escenario retador. El Banco de la República ajustó sus estimaciones para el crecimiento del PIB de 0.5% a 0.2%, por debajo del consenso de mercado de 1.3% y del Fondo Monetario Internacional, que estima un crecimiento de 1.1%. El contexto de altas tasas de interés, las presiones inflacionarias, un mercado laboral más débil y la incertidumbre asociada con las diferentes reformas anunciadas por el gobierno (entre las cuales figuran salud, laboral y pensiones), nos hacen ver con prudencia el año que inicia.

Resultados de Grupo Aval en 2022:

A continuación, presento un resumen de lo que considero fueron los factores principales que determinaron los resultados del año. Al cierre del año teníamos activos consolidados por $295.6 billones de pesos y un patrimonio total consolidado de $30.8 billones de pesos. En 2022 alcanzamos una utilidad neta separada de $2.5 billones de pesos. En general, los resultados del 2022 reflejan una economía robusta durante el primer semestre que fue seguida por un agudo cambio hacia una política monetaria restrictiva durante la parte final del año acompañada de una importante compresión de márgenes de intereses.

Teniendo en cuenta que, al haber escindido el 75% de BHI en marzo y vendido el 20.89% en diciembre, el Banco de Bogotá, y por ende Aval, no contaron con la utilidad generada por este banco durante todo el año; por lo tanto, nuestra utilidad no es enteramente comparable con los $3.5 billones de pesos obtenidos en 2021, año durante el cual el 100% de BHI le perteneció al Banco de Bogotá.

En términos de utilidades de operaciones continuadas, definidas como operaciones diferentes a BHI, Grupo Aval alcanzó $1.9 billones de pesos en 2022 que se comparan con $2.3 billones de pesos en 2021. Por su lado, la utilidad de operaciones descontinuadas se refiere a los resultados de BHI (en el porcentaje que este banco le perteneció al Banco de Bogotá en cada

mes del año) y a los ingresos y gastos extraordinarios derivados de las transacciones de escisión y de OPA descritas. Por lo anterior, las operaciones discontinuadas aportaron $0.6 billones de pesos a la utilidad neta atribuible de Aval en 2022 que se compara con $1.2 billones de pesos en 2021.

La consolidación de la actividad económica y la confianza del consumidor durante el 2021 y la parte inicial del 2022, apoyaron unas mejores condiciones para el desarrollo de los negocios de nuestras subsidiarias. En particular, nuestras filiales bancarias se beneficiaron de un repunte en el crecimiento de las diferentes modalidades de cartera, una evolución favorable de la cartera vencida que implicó menores necesidades de provisiones de cartera y mayores recuperaciones de cartera castigada.

Sin embargo, durante la parte final del 2022, en la medida en que la política monetaria se volvía crecientemente restrictiva, la dinámica de la economía entró en una fase de desaceleración. Si bien el fuerte incremento en las tasas de interés de referencia ayudó a los márgenes de intermediación en nuestras bancas corporativas, que tienen tasas de interés variable, nuestras bancas de personas (consumo y vivienda) y nuestros portafolios de renta fija, que están expuestos predominantemente a tasas fijas, experimentaron una rápida contracción de márgenes dada la velocidad del incremento. Adicionalmente, el aumento de 4 puntos porcentuales en la tasa de impuestos a las entidades financieras en 2022 frente a 2021 implicó una carga adicional sobre nuestros resultados. Si bien esperamos una recuperación progresiva de los márgenes después de que el Banco de la República concluya su ciclo de incrementos de tasas, esta compresión de márgenes redujo nuestra rentabilidad durante la segunda mitad del año y nos afectará durante el 2023.

Nuestros negocios del sector real mostraron un excelente desempeño durante 2022, creciendo los ingresos derivados de éstos en casi un 47%, jalonados principalmente por las obras viales 4G como son Ancón Sur – Bolombolo (Conexión Pacífico I), Villavicencio - Yopal (Oriente) y la doble calzada Bogotá – Villavicencio (Andina). Durante el 2022 evidenciamos una recuperación del volumen de tráfico en estas concesiones viales que benefició el recaudo de peajes. Por su parte, las compañías de energía y gas lograron mantener sus resultados, a pesar de haber enfrentado reducciones tarifarias y presiones en su costo de financiero. Finalmente, me place informarles que las utilidades de nuestras operaciones de hotelería no solo retornaron a números positivos en 2022 sino que alcanzaron las utilidades más altas de la historia.

Este año que pasa ha sido tal vez el más retador de la historia reciente para nuestras operaciones de administración de fondos de pensiones y cesantías. En primer lugar, el incremento en las tasas de interés a nivel global y el deterioro de la prima riesgo país de Colombia llevaron a desvalorizaciones generalizadas en los mercados de renta fija y variable a nivel global y local, perjudicando la rentabilidad de los fondos bajo manejo, incluyendo los propios de la AFP. En segundo lugar, los siniestros derivados de las altas tasas de mortalidad con ocasión de la pandemia llevaron a las compañías de seguros a registrar pérdidas considerables. Para sufragar esta situación estas compañías se vieron en la necesidad de aumentar las primas del seguro previsional para las pensiones obligatorias. Dado que este seguro es asumido por la administradora con cargo a las comisiones cobradas, el incremento en las primas tuvo un efecto directo sobre las comisiones netas recibidas por Porvenir. El sector de las AFPs está muy atento a la propuesta que el Gobierno radique para reformar la industria. Sin embargo, a la fecha de publicación de este informe no se había radicado.

En conjunto con nuestras filiales, durante el 2022 continuamos fortaleciendo nuestras políticas de protección al medio ambiente, contribución al desarrollo de las sociedades donde desempeñamos nuestras actividades y gobierno corporativo (ASG). Avanzamos en el fortalecimiento de nuestro modelo de sostenibilidad, con el fin de potenciar nuestro impacto positivo en el ámbito social y ambiental, además de nuestra generación de valor en el largo plazo, para todos nuestros grupos de interés. Este año finalizamos el diagnóstico y diseñamos planes de implementación de sistemas de administración de riesgos ambientales y sociales (SARAS) en Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas, y esperamos concluir su implementación en 2023. Grupo Aval y sus Bancos se suscribieron al programa de finanzas sostenibles de las Naciones Unidas (UNEP FI) para apoyar la transición hacia modelos de negocio sostenibles.

Para ayudar a la sociedad y al medio ambiente, a través de nuestras tarjetas débito y crédito de marca compartida, realizamos donaciones por $1.2 mil millones a UNICEF y sembramos más de 24 mil árboles en el Amazonas. Cabe destacar la culminación y entrada en operación del Centro para el Tratamiento e Investigación del Cáncer (CTIC), que atendió a más de 2,500 pacientes con sus equipos de última tecnología en sus instalaciones certificadas LEED Healthcare Gold.

En el informe a continuación destacamos otros importantes logros en estos tres campos. La sostenibilidad de nuestro desempeño es uno de los pilares que continuará guiando nuestra estrategia en la siguiente década.

En términos de nuestra estrategia digital continuamos ejecutando nuestros objetivos. Por un lado, actualmente ofrecemos de manera digital la gran mayoría de nuestros productos tradicionales. De la misma manera hemos digitalizado un porcentaje importante de nuestras operaciones y estamos ahora trabajando en profundizar nuestros ecosistemas digitales de movilidad y vivienda. Finalmente, en el segundo semestre del 2022 decidimos impulsar la masificación de nuestra billetera digital, dale!.

A la fecha de este informe dale! bordea el millón de clientes, mientras que nuestros clientes digitales totales sobrepasan los cinco millones. La billetera digital ha concluido varias alianzas estratégicas con comercios, ha empezado a participar en la dispersión de subsidios, lo que ha sido determinante en el crecimiento de las otras billeteras digitales del país, y ha cerrado acuerdos para la venta de servicios bancarios a terceros (Banking as a Service). En términos de nuestra participación en ecosistemas, en 2022 consolidamos alianzas con carroya.com y metrocuadrado.com para participar en el "journey" del cliente de principio a fin, ofreciéndole nuestros productos y servicios. Por último, la utilización de plataformas de analítica avanzada desarrolladas por Aval Digital Labs (Mathilde-ads, Augusta 2.0 y Smart Direct Media) nos han permitido mejorar la efectividad del gasto de mercadeo, reduciendo el costo de adquisición de clientes (CAC) e incrementando el valor para nuestras entidades durante la vida de cada cliente (Life Time Value).

Para finalizar quiero invitarlos a que recorran el informe de gestión, no sin antes manifestar mis sinceras palabras de **agradecimiento a todos y cada uno de nuestros colaboradores** directos y temporales, a nuestro excelente grupo directivo y a nuestras juntas directivas, por sus esfuerzos y dedicación durante el 2022.

Durante el 2022 nuestras entidades se prepararon para afrontar los retos que traerá el año 2023, volcando sus esfuerzos hacia tres frentes de trabajo: primero, estrategias de optimización de capital y liquidez; segundo, implementación de iniciativas de optimización del gasto para hacer frente a las presiones que traerá la alta inflación, la devaluación del peso, el aumento de 2 puntos porcentuales en la tasa impositiva a las instituciones financieras y el incremento de 16.0% en el salario mínimo; y, tercero, enfoque en la efectividad de nuestra actividad comercial buscando mejorar la experiencia de nuestros clientes apoyándose en nuestros canales digitales y tradicionales y en estrictos mecanismos de gestión de riesgo y de cálculos de precios para los productos ofrecidos.

Nuestra misión consiste en superar las expectativas de nuestro mandato aún en años que representen mayores desafíos.

¡Esperamos seguir cumpliendo nuestro mandato!

Atentamente,

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente Grupo Aval S.A.

Acerca de Grupo Aval

Principales Cifras

(Cifras en pesos colombianos)

Resultados consolidados a 31 de diciembre de 2022

» Activos	295.6 bn
» Cartera bruta	182.3 bn
» Depósitos	173.3 bn
» Patrimonio atribuible	16.5 bn
» Utilidad Neta Atribuible	2.5 bn
» ROAA	1.6%
» ROAE	14.0%

Resultados separados a 31 de diciembre de 2022

» Activos	20.0 bn
» Pasivos	3.1 bn
» Patrimonio	17.0 bn
» Utilidad Neta Atribuible	2.5 bn
» Doble apalancamiento Grupo Aval Limited + Grupo Aval	1.27 x

Cifras operacionales

14.9 millones Clientes bancarios

16.6 millones Clientes AFPs

77,043 Empleados

1,124 Oficinas

3,174 ATMs

56,637 Otros puntos de servicio

Grupo AVAL

Adhesiones y certificados

- Pacto Global de Naciones Unidas.
- Banco de Bogotá, Corficolombiana y Porvenir son signatarias de los principios de Inversión Responsable desde 2020.
- Grupo Aval y los Bancos Aval adoptaron los principios de UNEP-FI.
- Reconocimiento IR.
- Índice Dow Jones, Banco de Bogotá y Corficolombiana hacen parte del anuario de Dow Jones Sustainability Index.
- Asobancaria y protocolo verde ampliado.

Presencia geográfica

Panamá (MFH)

multibank

Clientes bancarios	0.1 M
Activos	$25.0 Bn

Colombia

Banco de Bogotá · Banco de Occidente · banco popular · Banco AV Villas · porvenir · Corficolombiana

Clientes bancarios	+14.8 M
Activos	$270.6 Bn

+ 14.9 millones de clientes bancarios

+ 16.6 millones de clientes de fondos de pensiones

Activos
Ps. $ 295.6 billones

Utilidad atribuible consolidada
Ps. $ 2.5 billones

Principales Hitos de 2022

Marzo

Escisión de BHI

El 30 de marzo se perfeccionó la escisión del 75% de BHI a favor de los accionistas del Banco de Bogotá y a su vez a favor de los accionistas de Grupo Aval.

A nivel estratégico esta operación otorgó flexibilidad a los accionistas de escoger en qué mercados querían participar.

Esta operación permitió fortalecer a Banco de Bogotá en su transición a Basilea III y minimizar los riesgos asociados a las fluctuaciones de la tasa de cambio.

Mayo

Dividendos en acciones y efectivo

La asamblea de Grupo Aval decretó Ps 1.2 bn de dividendos, un payout del 36.5%.

El 31 de mayo realizamos el pago de los dividendos: de estos, el 90.3% se pagaron en acciones.

Septiembre

Vencimiento Bonos Aval 2012

Grupo Aval Limited efectuó el pago de los bonos internacionales por USD 1.000 millones emitidos en septiembre del 2012.

De esta forma el endeudamiento internacional se redujo a la mitad.

Diciembre

Adhesión UNEP-FI

Junto con los Bancos Aval nos adherimos a UNEP-FI para seguir fortaleciendo la estrategia corporativa de sostenibilidad alineada con las agendas globales.

Participación de Banco de Bogotá en OPA de BHI

Banco de Bogotá aceptó participar en la OPA de BHI y vendió el 20.89% de su participación en BHI.

Banco de Bogotá mantuvo una participación de 4.11% en BHI.

Nuestros Negocios

2-2, 2-6

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

En el sector bancario nuestras principales filiales son Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas. Banco de Bogotá consolida la operación de Multi Financial Holding, Inc. en Panamá.

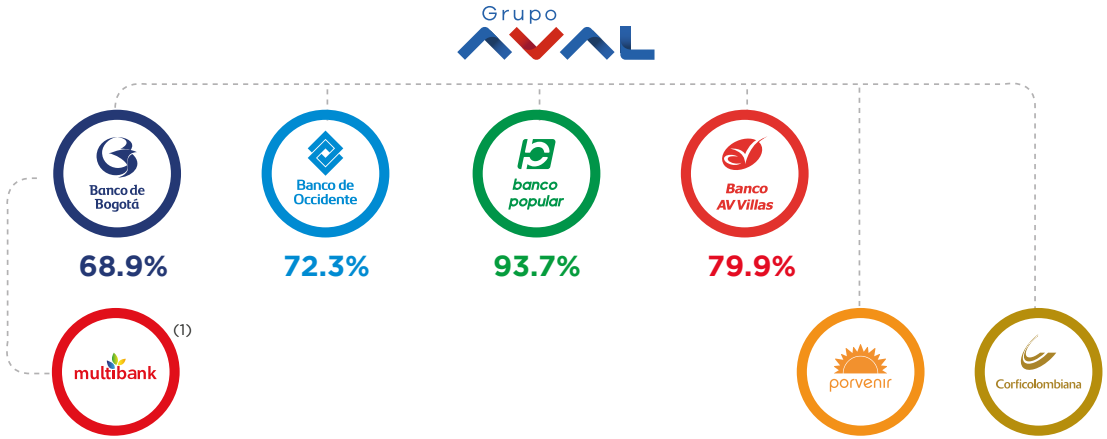
El principal cambio estratégico durante 2022 fue la escisión y venta de BHI la operación centroamericana que consolidó Banco de Bogotá hasta marzo de 2022. En 2021, Centroamérica representaba el 37.3% de los activos consolidados del Grupo y BHI contribuía con cerca del 31.5%. Al cierre del año 2022, la participación disminuyó al 8.5% a través de Multi Financial Holding, Inc.

Corficolombiana es la corporación financiera más grande de Colombia en activos con un portafolio de inversiones directamente gestionado en sectores como infraestructura, energía y gas, hotelería, agricultura y financiero.

Porvenir es el fondo de pensiones y cesantías más grande del país, medido por afiliados y recursos administrados. A su vez administra pensiones voluntarias y patrimonios autónomos.

Por líneas de negocios, el 80.5% de los activos consolidados totales son de nuestras subsidiarias bancarias, el 18.3% son de Corficolombiana y el 1.2% son activos que se encontraban en el balance de Porvenir al cierre del 2022.

Las subsidiarias bancarias contribuyeron, durante el 2022, con el 67.4% de la utilidad atribuible consolidada, Corficolombiana contribuyó con el 27.9% y Porvenir con el 4.7%.



			Total de acciones
Participación		20.0%	8.7%
Grupo Aval		46.9% (2)	34.7%
Banco de Bogotá	99.6%	33.1% (3)	4.2%
Banco de Occidente			5.2%
Banco Popular		**100%**	**52.8%**
Total	**99.6%**	**75.8%**	**40.5%**
% Consolidado por Aval	**68.6%**		

(1) Participación en Banco Multibank - (2) Incluye participación de Banco de Bogotá y Fiduciaria Bogotá - (3) Incluye participación de Banco de Occidente y Fiduciaria Occidente

Segmentos y productos

Cada una de nuestras subsidiarias ha desarrollado su propio modelo comercial y un apetito específico por los diferentes segmentos y productos. A través de nuestra estrategia multimarca ofrecemos un amplio portafolio que, combinado con las fortalezas individuales y experiencia de nuestras entidades, aseguran el mejor servicio teniendo en cuenta las necesidades particulares de cada uno de nuestros clientes.

Líneas de negocios	Banca comercial				Corporación Financiera	Administradora fondos de pensiones
	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	banco popular	Banco AV Villas	Corficolombiana	porvenir
Segmentos					**Inversiones en renta variable**	**Activos bajo administración**
Corporaciones	●	◕	◔	◕	Infraestructura	Pensiones obligatorias
Empresas y PYMES	●	●	◕	◑	Energía y gas	Pensiones voluntarias
Microempresas	◑	◕	◕	◕	Agricultura	Fondo de cesantías
Personas - afluentes	●	●	◔	◑	Hotelería	Otros
Personas - masivo	●	◑	●	●	Financiero y otros	
Productos					**Tesorería**	
Comercial	●	●	◔	◑	**Banca de inversión**	
Consumo	●	●	●	●		
Crédito hipotecario	◕	◑	◔	◑		
Leasing	◕	●	◕	●		
Operaciones de tesorería	●	◕	◑	◑		
Operaciones internacionales	●	◕	◔	◔		

Posición de mercado

Subsidiarias bancarias*: nuestros bancos en Colombia tienen una participación de mercado del 23.6% en cartera neta. A lo largo de nuestra historia hemos construido un portafolio de cartera que se ha caracterizado por una mayor participación en productos de menor riesgo crediticio, permitiéndonos mantener una adecuada gestión del riesgo.

Por tipo de cartera, somos el segundo jugador en cartera comercial con una participación del 26.1%, con el 26.9% en el segmento corporativo, el 30.7% en moneda extranjera, el 25.8% en el segmento empresarial y el 29.0% en microempresa al 30 de noviembre del 2022.

Somos líderes en cartera de consumo con una participación del 25.4%. Nuestro principal producto son libranzas con una participación de mercado del 44.6%; en libre inversión, nuestra participación es del 14.1%; en tarjeta de crédito, el 16.8%; y en vehículo, el 19.5% al 30 de noviembre del 2022.

Por último, en cartera hipotecaria alcanzamos una participación del 14.0% al 30 de noviembre del 2022.

En depósitos, somos segundos con el 24.7% de participación de mercado. Contamos con una participación del 23.4% en CDTs, del 24.9% en cuentas de ahorro y del 31.1% en cuentas corrientes.

*Participación de mercado calculada sobre bancos y compañías de financiamiento comercial.

Corficolombiana: el portafolio de inversiones gestionado por Corficolombiana es líder en los sectores en los que opera de la siguiente forma:

En energía y gas, atendemos el 37% del mercado de distribución de gas y transportamos el 50% del volumen de gas natural en Colombia.

En infraestructura somos el principal inversionista en infraestructura vial en Colombia con 8 concesiones viales, 17 estaciones de peaje y 668 km de concesión.

En hotelería, gestionamos la cadena hotelera corporativa más grande de Colombia.

En agroindustria, a través de proyectos productivos impulsamos la transformación del agro colombiano con más de 26,000 hectáreas propias.

Porvenir: nuestra administradora de fondos de pensiones y cesantías es líder en activos bajo administración y afiliados en Colombia. En activos bajo administración gestiona el 46.1% de los activos de pensiones obligatorias, el 20.6% de los activos de pensiones voluntarias y el 47.9% de los activos de las cesantías al 31 de diciembre de 2022.

En Porvenir están cerca del **60.5%** de los afiliados a pensiones obligatorias, el **23.7%** de los afiliados a pensiones voluntarias y el **54.7%** de los afiliados a cesantías al 31 de diciembre de 2022.

	Participación de mercado	Posición de mercado
Banco de Bogotá, Banco de Occidente, banco popular, Banco AV Villas	Conjunto completo de productos bancarios ofrecidos a través de nuestros cuatro bancos	
	23.4% en Activos	#2 en Activos
	23.6% en Cartera Neta	#2 en Cartera Bruta
	24.7% en Depósitos	#2 en Depósitos
	26.9% en Créditos Corporativos	#2 en Créditos Corporativos
	25.4% en Créditos de Consumo	#1 en Créditos de Consumo
	44.6% en Libranzas	#1 en Libranzas
	16.8% en Tarjetas de Crédito	#2 en Tarjetas de Créditos
	19.5% en Créditos de Vehículo	#2 en Créditos de Vehículo
	26.3% en Utilidad Neta	#2 en Utilidad Neta
Corficolombiana	Administradora de fondos de pensiones y cesantías líder en Colombia	
	46.1% en Activos de Bajo Administración[1]	#1 en Activos de Bajo Administración
	60.5% en Afiliados[1]	#1 en Afiliados
porvenir	» Mayor operador de carreteras en Colombia.	
	» Compañia de transporte y distribución de gas más grande de Colombia.	
	» Cadena hotelera más grande de Colombia.	
	» Más de 26 mil hectáreas cultivadas.	

Cifras al 30 de noviembre de 2022.

Cifras no consolidadas. Sistema: Bancos y compañias de financiamiento comercial.

Grupo Aval es la suma de Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas.

Cifras al 31 de diciembre de 2022

(1) La participación de mercado en activos bajo administración y afiliados corresponde a pensiones obligatorias.

Fuente: Información publicada por Superintendencia Financiera de Colombia.

Nuestros accionistas e inversionistas

2-26

Gestionar, atender e informar a nuestros grupos de interés (entendidos como accionistas, tenedores de títulos de deuda y analistas) es parte esencial de la razón de ser de la Holding. Nuestro objetivo es interpretar las expectativas de los inversionistas para tomar acciones estratégicas del negocio y mantenerlos informados sobre el desempeño de su inversión.

Durante el año participamos en eventos con inversionistas nacionales e internacionales. Mantuvimos una comunicación constante con nuestros inversionistas atendiendo requerimientos relacionados al desempeño económico de las regiones en que operamos, el desempeño del negocio, la transacción de BHI, entre otros.

Recibimos más de 13,667 solicitudes de inversionistas a través de Deceval (nuestro administrador de acciones), de las cuales el 74.7% se solucionaron por teléfono, el 25.5% por ventanilla, el 2% por correo electrónico y el 0.8% por atención personal.

Principales temas de las solicitudes a Deceval	
Solicitud de certificados	24.8%
Información saldo acciones y dividendos	15.9%
Actualización de datos y datos generales	10.6%
Compra/ venta y saldos	7.1%
Operaciones especiales	2.7%
Otros	38.9%

El capital autorizado de Grupo Aval es de $120,000,000,000 representado en 120,000,000,000 de acciones, cada una de un valor nominal de un peso ($1.00). Las acciones son nominativas y de capital y pueden ser ordinarias o con dividendo preferencial y sin derecho a voto.

Durante 2022, la asamblea de accionistas aprobó la distribución de un dividendo en acciones a razón de 1 acción por cada 13.72333 acciones ordinarias o preferenciales. El 31 de mayo distribuimos $116,999.3 millones a los accionistas que optaron por el pago del dividendo en efectivo y emitimos un total de 1,462,458,595 acciones a los accionistas que optaron por el dividendo en acciones.

De esta forma las acciones en circulación aumentaron de 22,281,017,159 acciones al cierre del 2021 a 23,743,475,754 acciones al cierre de 2022, de las cuales 7,539,329,774 son acciones preferenciales y 16,204,145,980 son acciones ordinarias.

Tipo de acciones	Accionistas número	Acciones	
		Número	%
Acciones Preferenciales	34,897	7,539,329,774	31.8%
Acciones Ordinarias	37,946	16,204,145,980	68.2%

En el 2022 alcanzamos cerca de 70,000 accionistas, en comparación con los más de 64,000 accionistas al cierre de 2021. El Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo es nuestro accionista controlante con el 80.9% del total de las acciones en circulación. Esta situación de control se encuentra inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá desde el 11 de febrero de 2003.

Cierre de Diciembre de 2022			
	Ordinarias	Preferenciales	Total acciones
Luis Carlos Sarmiento Angulo	97.8%	44.7%	80.9%
Programa ADR	0.0%	3.0%	0.9%
Fondos de Pensiones Colombianos	0.2%	26.7%	8.6%
Otros accionistas	2.1%	25.5%	9.5%
Total	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

En la siguiente tabla presentamos los 10 principales accionistas de Grupo Aval, y su participación calculada sobre el total del capital suscrito y pagado. El saldo total de cada accionista corresponde a la suma de su posición en acciones ordinarias y preferenciales al corte del 31 de diciembre de 2022.

Principales accionistas				
Accionista	**Acciones ordinarias**	**Acciones preferenciales**	**Total acciones**	**% de participación**
Adminegocios S A S	6,538,047,501	31,801,123	6,569,848,624	27.7%
Actiunidos S A	3,433,148,778	737,434,431	4,170,583,209	17.6%
El Zuque S A	646,578,216	1,027,818,613	1,674,396,829	7.1%
Inversiones Escorial S A	1,381,850,155	-	1,381,850,155	5.8%
Socineg S A	589,159,975	733,572,273	1,322,732,248	5.6%
Aminversiones S A	694,707,391	533,898,566	1,228,605,957	5.2%
Intrassets Trading S A	1,058,241,568	-	1,058,241,568	4.5%
Rendifin S A	697,365,390	204.258.722	901,624,112	3.8%
Fondo Pensiones Obigator. Porvenir Mayor Riesgo	854,289	552,428,746	553,283,035	2.3%
Inversegovia S A	432,950,268	-	432,950,268	1.8%
10 mayores accionistas	**15,472,903,531**	**3,821,212,474**	**19,294,116,005**	**81.3%**
Otros Accionistas	731,242,449	3,718,117,300	4,449,359,749	18.7%
Total	**16,204,145,980**	**7,539,329,774**	**23,743,475,754**	**100.0%**

Las siguientes empresas hacen parte del Grupo Empresarial Sarmiento Angulo o responden a las directrices impartidas por el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo (empresas controladas):

Adminegocios S.A.S., Actiunidos S.A., El Zuque S.A., Inversiones el Escorial S.A., Socineg S.A., Adminversiones S.A., Intrassets Trading S.A., Rendifin S.A. e Inversegovia S.A., De manera adicional, las siguientes sociedades controladas por el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo también cuentan con inversiones en Grupo Aval: Inverprogreso S.A., Shares and Business, Inc., Seguros Alfa S.A., Codenegocios S.A., Negocios y Bienes S.A., Relantano S.A., Inproico S.A., Bienes y Comercio S.A..

En el 2022 alcanzamos cerca de **70,000 accionistas**, en comparación con los más de 64,000 accionistas al cierre de 2021.

Desempeño de acciones y bonos

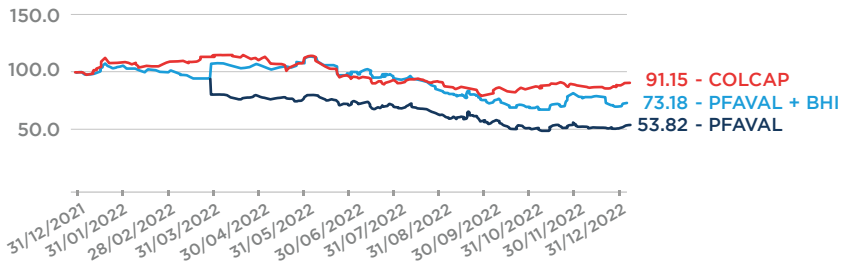
Acciones

El 30 de marzo de 2022 finalizó la escisión del 75% de BHI a sus accionistas. Esta transacción consistió en la entrega de 1 acción de BHI por cada acción preferencial u ordinaria de Grupo Aval a los accionistas del Grupo Aval. Los accionistas conservaron sus derechos económicos al mantener los intereses que tenían antes en una sola acción a través de la acción de BHI y la acción de Grupo Aval.

Con fines comparativos presentamos la variación del precio de la acción de ordinaria, preferencial y del ADR Aval sumando la acción de BHI.

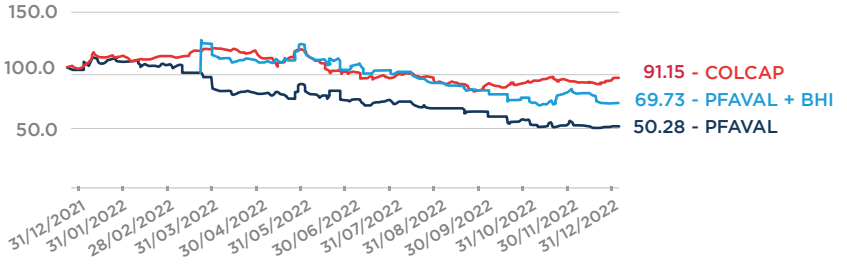
COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN PREFERENCIAL AVAL VS COLCAP

Base 100 : Diciembre 2021



COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN ORDINARIA DE GRUPO AVAL VS COLCAP

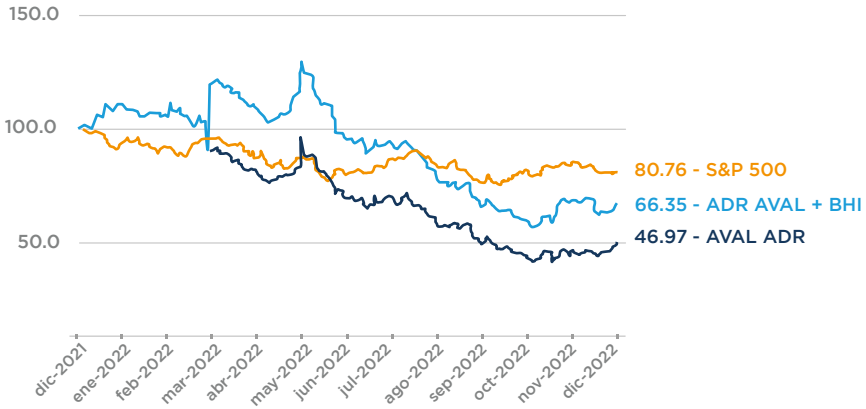
Base 100 : Diciembre 2021



Fuente: Bloomberg

COMPORTAMIENTO DEL ADR AVAL VS S&P 500

Base 100 = Diciembre 2021



Fuente: Bloomberg

En 2022, el mercado local e internacional presentó un comportamiento negativo relacionado con los retos de crecimiento e inflación a nivel global. El S&P 500 presentó una desvaloración del 19.4% y el Colcap se desvalorizó un 8.9%.

Durante este año, el precio de la acción ordinaria (GRUPOAVAL) pasó de $1,054 a $530,(o $735 sumando la acción de BHI). La acción preferencial (PFAVAL), pasó de $1,059 a $570 (o $775 sumando la acción de BHI.)

Por su parte, el ADR (AVAL), listado en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) y equivalente a 20 acciones preferenciales de Aval, se situó en los U.S. $5.11 al cierre del 2021 en comparación con U.S. $2.53 o U.S. $3.39 sumando la acción de BHI al cierre del 2022. El desempeño del ADR, además de tener en cuenta el precio de la acción preferencial, se ve afectado positiva o negativamente por la evolución de la TRM. En el año la TRM mostró una devaluación del 20.8%, pasando de $3,981.2 al 31 de diciembre de 2021 a $4,810.2 al 31 de diciembre de 2022.

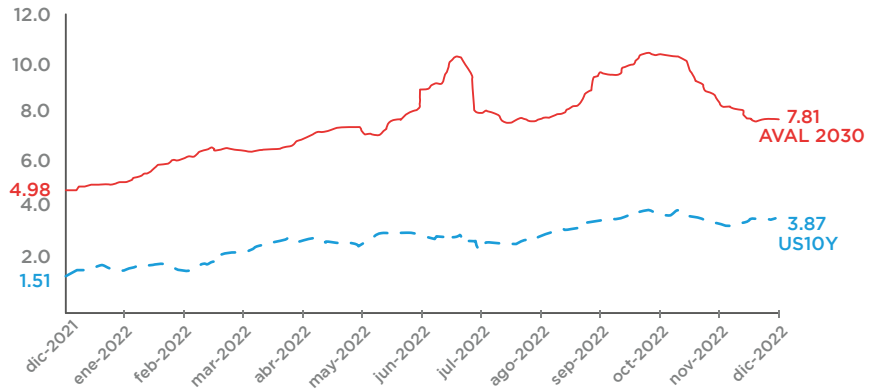
Principales indicadores acciones	2021	2022	Variación
Precio PF AVAL Cierre del año	1,054.0	530.0	-49.7%
Precio PF AVAL + BHI Cierre del año	1,054.0	735.0	-30.3%
Precio AVAL Cierre del año	1,059.0	570.0	-46.2%
Precio AVAL + BHI Cierre del año	1,059.0	775.0	-26.8%
Precio ADR (AVAL) Cierre del año	5.11	2.53	-50.5%
Precio ADR (AVAL)+ BHI Cierre del año	5.11	3.39	-33.7%
Volumen promedio diario* Millones de pesos	10,400.0	7,000.0	-32.7%
Utilidad neta por acción de intereses controlantes en pesos colombianos	148.0	107.3	-27.5%

Bonos

Al igual que el mercado de renta variable, los activos de renta fija presentaron desvalorizaciones durante el 2022.

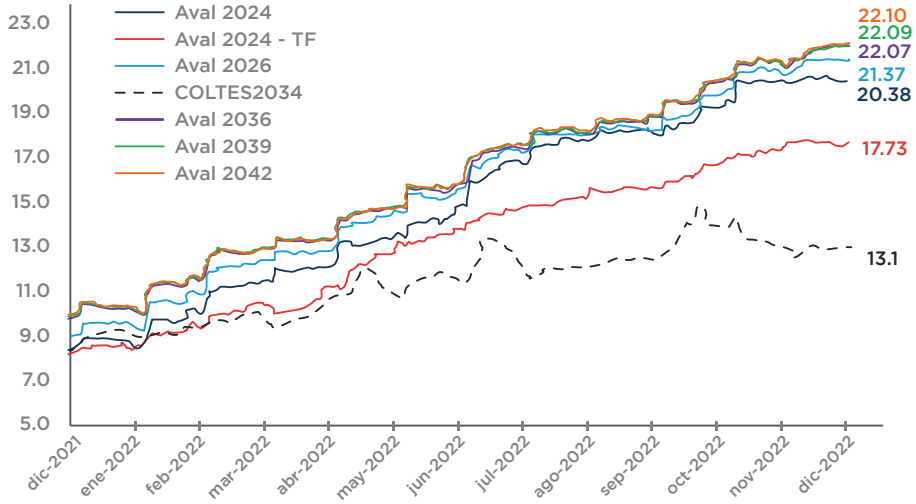
En el mercado internacional, en 2022 la tasa del Tesoro de 10 años subió 236 pbs y la tasa de los bonos de Aval 30 subió 285 pbs frente al cierre del 2021. En septiembre de 2022 efectuamos el pago de los bonos Aval emitidos en 2012 por U.S. $1,000 reduciendo nuestro endeudamiento internacional a la mitad.

RENDIMIENTO BONOS INTERNACIONALES



En el mercado local, se evidenció una subida en los rendimientos de los bonos Aval 2036, Aval 2039 y Aval 2042 cercana a los 1,200 pbs por su parte los TES colombianos del 2034 subieron 468 pbs frente al cierre del 2021. La tasa del bono Aval 24 Tasa Fija subió 949.

RENDIMIENTO BONOS LOCALES



Junta Directiva

2-9, 2-11

Principales

Luis Carlos Sarmiento
Miembro patrimonial

Alejandro Figueroa
Miembro ejecutivo

María Lorena Gutiérrez
Miembro ejecutivo

Álvaro Velásquez
Miembro patrimonial

Fabio Castellanos
Miembro independiente

Miguel Largacha
Miembro ejecutivo

Esther América Paz
Miembro independiente

Suplentes

Mauricio Cárdenas
Miembro patrimonial

Carlos Upegui
Miembro ejecutivo

Juan Ángel Mejía
Miembro ejecutivo

Ana María Cuéllar
Miembro patrimonial

Luis López Roca
Miembro independiente

Cesar Prado
Miembro ejecutivo

Germán Villamil
Miembro independiente

En el capítulo de Gobierno Corporativo, puede encontrar información adicional de la Junta Directiva de Grupo Aval.

Equipo directivo

Miembros ejecutivos Grupo Aval

Presidente representante legal

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez

Cargos ejecutivos

Rafael Eduardo Neira Torres

Vicepresidente Contralor Corporativo Sénior

Diego Fernando Solano Saravia

Vicepresidente Sénior Financiero

Rodolfo Vélez Borda

Vicepresidente Sénior de Técnología de la Información

Eduardo Duque Suárez

Vicepresidente Sénior Corporativo de Riesgos y Cumplimiento

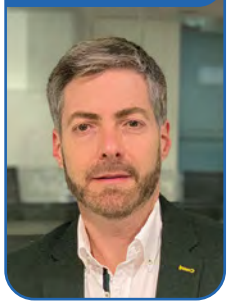
Jorge Adrián Rincón Plata

Vicepresidente Jurídico

David Escobar Linares

Gerente Auditoría Interna

José Manuel Ayerbe



Vicepresidente Mercadeo Corporativo

En el capítulo de Gobierno Corporativo, puede encontrar información adicional del Equipo Directivo de Grupo Aval.

Colaboradores

2-7, 2-30

En Grupo Aval y en sus entidades empleamos alrededor de 77 mil personas. Contamos con cerca de 50 mil empleados directos; y, aproximadamente; 7 mil temporales. Además, generamos más de 20 mil empleos indirectos, a través de las empresas que nos prestan servicios a través de outsourcing.

Great Place to Work reconoció Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Corficolombiana y Porvenir como "Grandes Lugares para Trabajar en Colombia"; y Porvenir fue reconocido como el "Mejor Lugar para Trabajar para mujeres en Colombia"; y el séptimo "Mejor Lugar para Trabajar" en Latinoamérica.

	Total número de empleados Incluye empleados directos, temporales y personal de outsourcing *No incluye aprendices SENA*		
Compañía	**dic-21**	**dic-22**	**Variación**
Grupo Aval	126	123	-2.4%
Banco de Bogotá	16,267	16,201	-0.4%
Corficolombiana	30,969	25,257	-18.4%
Porvenir	3,010	2,929	-2.7%
Banco de Occidente	18,475	17,401	-5.8%
Banco Popular	7,467	6,995	-6.3%
Banco Av. Villas	6,832	6,883	-0.7%
Total	**83,146**	**75,789**	**-8.8%**
Multi FInancial Group, Inc. y Subsidiarias (MFG)	1,219	1,254	2.9%
Total consolidado	**84,365**	**77,043**	**-8.7%**

Nota: Para comparabilidad se excluyen las cifras de BHI.

Contamos con cerca de **50 mil** empleados directos; y, aproximadamente; **7 mil** temporales. Además, generamos más de **20 mil** empleos indirectos, a través de las empresas que nos prestan servicios a través de outsourcing.

Composición de empleados según el tipo de contrato por entidad

	Empleados con corte al 31 de diciembre de 2022 según tipo de contrato			
Entidad	**Contratos directos**	**Compañías Temporales**	**Outsourcing**	**Total Dic 31/22**
Grupo Aval	118	-	5	123
Banco de Bogotá	11,686	1,357	3,158	16,201
Corficolombiana	10,190	4,103	10,964	25,257
Porvenir	2,693	11	225	2,929
Banco de Occidente	14,964	-	2,437	17,401
Banco Popular	4,365	840	1,790	6,995
Banco Av. Villas	4,812	464	1,607	6,883
Total	**48,828**	**6,775**	**20,186**	**75,789**
Multi FInancial Group, Inc. y Subsidiarias (MFG)	1,132	-	122	1,254
Total consolidado	**49,960**	**6,775**	**20,308**	**77,043**

	Número de empleados con diferenciación de género con corte 31 diciembre 2022 *no incluye personal outsourcing*				
	Total				
Compañía	**Hombres**	**Mujeres**	**Total**	**% Mujeres**	**% Hombres**
Grupo Aval	65	53	**118**	55.1%	44.9%
Banco de Bogotá	5,548	7,495	**13,043**	42.5%	57.5%
Corficolombiana	9,882	4,411	**14,293**	69.1%	30.9%
Porvenir	1,055	1,649	**2,704**	39.0%	61.0%
Banco de Occidente	5,682	9,282	**14,964**	38.0%	62.0%
Banco Popular	2,129	3,076	**5,205**	40.9%	59.1%
Banco Av. Villas	1,953	3,323	**5,276**	37.0%	63.0%
Total	**26,314**	**29,289**	**55,603**	**47.3%**	**52.7%**
Multi FInancial Group, Inc. y Subsidiarias (MFG)	436	696	**1,132**	38.5%	61.5%
Total consolidado	**26,750**	**29,985**	**56,735**	**47.1%**	**52.9%**

Empleados Sindicalizados

2-30

Grupo Aval Acciones y Valores no cuenta con empleados vinculados a sindicatos, nuestros Bancos tienen la siguiente distribución:

Compañias	**Banco de Bogotá** (separado)			**Banco de Occidente** (separado)			**Banco Popular** (separado)			**Banco AV Villas** (separado)		
Empleados	**Hombres**	**Mujeres**	**Total**	**Hombres**	**Mujeres**	**Total**	**Hombres**	**Mujeres**	**Total**	**Hombres**	**Mujeres**	**Total**
Representados por sindicatos	1,581	3,099	**4,680**	966	1,892	**2,858**	732	1,289	**2,021**	159	386	**545**
Cubiertos por convenciones colectivas	207	355	**562**	-	-	**-**	588	835	**1,423**	930	2,012	**2,942**
No representados por sindicatos o convenciones colectivas	2,233	2,269	**4,502**	1,823	2,102	**3,925**	110	82	**192**	296	338	**634**
Total empleados	**4,021**	**5,723**	**9,744**	**2,789**	**3,994**	**6,783**	**1,430**	**2,206**	**3,636**	**1,385**	**2,736**	**4,121**

Calificaciones

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

Calificaciones		Internacional			Local		Perspectiva		
		Moody's	Fitch Ratings	Standar & Poor's	Fitch Ratings National	BRC Standar & Poor's	Moody's	Fitch Ratings	Standar & Poor's
Grupo Aval	Foreign currency - Long term Local currency - Long term	Ba2 Ba2	BB+ BB+			AAA	Negative	Stable	
Banco de Bogotá	Foreign currency - Long term Foreign currency - Short term Local currency - Long term Local currency - Short term	Baa2 P-2 Baa2 P-2	BB+ B BB+ B	BB+ B BB+ B		AAA BRC1+	Stable Stable	Stable Stable	Stable Stable
Banco de Occidente	Foreign currency - Long term Foreign currency - Short term Local currency - Long term Local currency - Short term		BB+ B BB+ B		AAA F1+	AAA BRC1+		Stable Stable	
Banco Popular	Local currency - Long term Local currency - Short term					AAA BRC1+			
Banco Av Villas	Local currency - Long term Local currency - Short term					AAA BRC1+			
Corficolombiana	Foreign currency - Long term Foreign currency - Short term Local currency - Long term Local currency - Short term		BB+ B BB+ B		AAA F1+	AAA BRC1+		Stable	

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

Premios y reconocimientos

Grupo AVAL

Cámara Colombiana de la Infraestructura
Excelencia en Infraestructura, en la categoría Empresario Distinguido.

Esta es la primera vez que se entrega el Premio Nacional a la Excelencia en Infraestructura, en la categoría Empresario Distinguido. De acuerdo con el gremio, Luis Carlos Sarmiento Angulo es un gestor activo en el desarrollo de infraestructura y en la construcción de grandes proyectos en todo el país.

Forbes
Excelencia Empresarial 2022 a Luis Carlos Sarmiento Angulo.

Este reconocimiento busca resaltar la trayectoria y los aportes de líderes en los negocios que por su participación en la economía, la generación de empleo y el bienestar son un digno ejemplo para las actuales y futuras generaciones.

Global Banking & Finance
Best Management Team Latin America.

Reconocimiento al trabajo de nuestro equipo directivo y su gestión frente a los retos del año anterior.

Best Investor Relations Bank Latin America.

Reconocimiento al trabajo de Grupo Aval en el relacionamiento con sus inversionistas y grupos de interés.

Cámara de Comerciantes LGBT
Recertificación Friendly Biz

La Cámara de Comerciantes LGBT de Colombia, nos otorgó la Recertificación Friendly Biz, por ser el primer Grupo Financiero en Colombia amigable con la comunidad LGBTIQ+, con políticas, procesos y procedimientos que fortalecen la diversidad, la equidad y la inclusión de grupos poblacionales diversos en ambientes libres y seguros de discriminación.

Fundación Reconciliación Futuro Colombia
Galardón Orgullo de Colombia, Reconocimiento a Vida y Obra

Fundación Reconciliación Futuro Colombia le entregó a Luis Carlos Sarmiento Angulo el Galardón Orgullo de Colombia, por sus grandes méritos y aportes al país.

Banco de Bogotá

EUROMONEY

Euromoney
Mejor Banco en Colombia 2022

Por cuarto año consecutivo, el programa de *Awards for Excellence 2022* nos otorgó el galardón de Mejor Banco en Colombia 2022, como resultado de la combinación de tres elementos: nuestra estrategia cliente-céntrica que ha permitido estar a la vanguardia del mercado colombiano, complementada con la estrategia de mejora de productos y servicios tradicionales y digitales, apalancada en analítica de datos.

Euromoney
Líder en el Mercado en Inclusión y Diversidad en Colombia

En la primera edición 2022 del programa *'Euro money Market Leaders´*, fuimos reconocidos como Líder en el Mercado, en la categoría de Inclusión y Diversidad en Colombia. Este reconocimiento destaca las iniciativas desarrolladas para consolidar una organización diversa, innovadora y equitativa que vela por el bienestar de colaboradores y clientes.

Euromoney también destacó nuestro liderazgo en las categorías de Soluciones digitales, de Banca PYME, y de ASG - Ambiental, Social y Gobierno Corporativo. Estas distinciones reconocen el desarrollo de una estrategia integral que busca generar impactos positivos en las personas y el medio ambiente.

GLOBAL FINANCE

Global Finance
Mejor Laboratorio de Innovación Financiera trabajando con *Startups y Scaleups*

El reconocimiento como Mejor Laboratorio de Innovación Financiera trabajando con *Startups* y *Scaleups*, destacó el diseño de nuevas herramientas en productos y servicios financieros para facilitar los procesos de cara a los clientes y llevar la banca hacia el futuro.

Muchos de los nuevos procesos implementados se desarrollaron colaborativamente, permitiendo mejorar en la efectividad de la venta de productos digitales, llegando cada vez a más colombianos.

Global Finance
Mejor Banco en Créditos Digitales y Mejor Diseño de Experiencia en Latinoamérica

Fuimos galardonados gracias a nuestra amplia oferta de productos digitales, como Mejor Banco en Créditos Digitales en Latinoamérica y por el desarrollo de nuestro ecosistema digital centrado en el usuario, específicamente por la App Banca Móvil, como Mejor Diseño de Experiencia de Usuario *(UX)*.

La revista tuvo en cuenta criterios como: la fortaleza de la estrategia para atraer y atender a clientes, el crecimiento de clientes, la oferta de productos y los beneficios entregados.

Global Finance
Mejor Banco en Colombia 2022

La publicación internacional nos destacó con el premio de Mejor Banco en Colombia 2022, por el aporte que hemos hecho a la reactivación económica del país con diferentes productos y servicios que responden a la coyuntura actual, así como el acompañamiento que brinda a sus clientes y los procesos innovadores que adelanta, diferenciadores que han potenciado su rentabilidad, alcance geográfico, relaciones estratégicas, desarrollo de nuevos negocios e innovación en productos.

Adicionalmente, la estrategia de digitalización nos ha permitido facilitar el acceso a sus productos y servicios, impactando positivamente la experiencia de sus clientes.

Frente a la gestión sostenible, destacaron iniciativas como la línea de desarrollo sostenible, el crédito Constructor Sostenible, la emisión de Bonos Verdes, la financiación de vehículos eléctricos e híbridos y el lanzamiento de la Tarjeta Débito Amazonía, entre otros.

Banco de Bogotá

Dow Jones Sustainability Indexes

Dow Jones Sustainability Index
Miembros del Anuario de Sostenibilidad de S&P Global

Por tercer año consecutivo consolidamos nuestra posición entre los primeros lugares en el ranking de los bancos más sostenibles del mundo, pasando al TOP 5%. Este resultado nos permitió continuar siendo reconocidos en el Anuario de Sostenibilidad de S&P Global, como referente a nivel internacional.

fundación másfamilia www.masfamilia.org | efr

Fundación Másfamilia
Certificación EFR (Empresa Familiarmente Responsable)

Esta certificación avalada por Icontec, reconoce a las empresas que promueven la conciliación o equilibrio entre la vida personal, familiar y laboral, mediante la implementación de un modelo de gestión y mejora continua.

Fuimos el primer banco en Colombia en obtener este galardón y la segunda empresa en Colombia en lograr el estadio de certificación B en el proceso inicial.

Great Place To Work.

Great Place To Work

Por tercer año consecutivo, fuimos reconocidos como un Gran Lugar para Trabajar, destacado por un muy satisfactorio ambiente laboral, haciéndonos un empleador atractivo en el país.

equipares SELLO DE EQUIDAD LABORAL

Ministerio de Trabajo – PNUD
Certificación Sello Plata Equipares

Recibimos la certificación Sello Plata Equipares como una organización que está comprometida con una transformación cultural con ambientes laborales que promueven la inclusión, la diversidad e igualdad de oportunidades.

WORLD HAPPINESS FOUNDATION beCREATION

Live 3.5 - World Happiness Foundation
Empresa Heroína

Obtuvimos el reconocimiento como Empresa Heroína, gracias a nuestra estrategia enfocada en ofrecer bienestar a los colaboradores, un sano equilibrio entre su vida laboral y personal, y fomentar la felicidad y productividad.

Banco de Occidente

Great Place To Work.

Great Place To Work

Por cuarto año consecutivo fuimos reconocidos como un gran lugar para trabajar con un ambiente laboral en estado muy sobresaliente, y un empleador atractivo en el país.

Recibimos el reconocimiento como la **quinta mejor empresa para trabajar en el país, en la categoría de organizaciones con más de 1.500 colaboradores.** Cabe aclarar que esto nos ubica como el segundo mejor banco para trabajar en Colombia.

banco popular

Great Place To Work.

Great Place To Work

Fuimos reconocidos como un Gran Lugar para Trabajar, destacado por un muy satisfactorio ambiente laboral, haciéndonos un empleador atractivo en el país.

dale!
Pasa, paga y recibe plata

Corficolombiana

PAN FINANCE AWARD WINNER 2022

Banking as a Service (BaaS)

La revista londinense *Pan Finance*, especializada en finanzas y tecnología, tiene un programa de premios que identifica a las organizaciones y personas que han sobresalido en sus respectivos campos y los visualiza como ejemplo de mejores prácticas.

Por su gestión en 2022 dale! fue seleccionado como proveedor de Banking as a Service (BaaS) del año y Excelencia en Transformación Digital.

El único reconocimiento en esta categoría lo recibe Colombia con nuestra billetera dale!

Dow Jones Sustainability Indexes

Dow Jones Sustainability Index

Somos una de las diez empresas en Colombia que está en el DJSI, y nos ubicamos como una de las 15 empresas más sostenibles del mundo en nuestra industria. Avanzamos 16 posiciones en nuestra calificación en el resultado final de las dimensiones económica, social y ambiental pasando del puesto 33 al 14 a nivel mundial en nuestra industria.

Great Place To Work.

Great Place To Work

Por tercer año consecutivo hemos sido certificados por la firma *Great Place To Work* como una de las mejores empresas para trabajar en el país, reafirmando así el compromiso por el bienestar de nuestros colaboradores.

Aso Ban Caria

Asobancaria

Recibimos el reconocimiento "Acercando la Banca a los Colombianos" que otorga Asobancaria en la categoría "Gobernanza de la Sostenibilidad",por nuestro modelo de gobierno para la generación de valor económico, social y ambiental en nuestros grupos de interés.

S&P Global

Miembros del Anuario de Sostenibilidad de S&P Global

Fuimos incluidos por primera vez en el Anuario de Sostenibilidad 2023 que publica cada año S&P Global lo que nos ubica como una de las empresas con una puntuación en el *Corporate Sustainability Assessment* dentro del 15% superior de nuestra industria a nivel mundial.

Corficolombiana

MSCI Ratings

Recibimos la clasificación BBB por MSCI Ratings por nuestra gestión en temas ambientales, sociales y de gobierno, aumentando de una calificación B en nuestra primera medición en 2019.

Bolsa de Valores de Colombia
Premios AIE de la BVC

El equipo de investigaciones económicas en los premios AIE de la Bolsa de Valores de Colombia obtuvo premio Plata en la categoría Sector Institucional Agregados Macroeconómicos y en Pronósticos puntuales Renta Variable recibió Premio Bronce.

Bolsa de Valores de Colombia
Reconocimiento IR por séptimo año consecutivo

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

ALAS20

Recibimos el reconocimiento ALAS20 en tres categorías: *Empresa líder en sustentabilidad, Inversionista líder en Inversión Responsable* e *Inversionista Líder en Investigación en Sustentabilidad,* lo cual reconoce la excelencia en la información sobre prácticas de desarrollo sustentable, gobierno corporativo, e inversiones responsables de empresas e inversionistas en Brasil, Chile, Colombia, España, México y Perú.

Focus Economics
Analyst Forecast 2022

Focus Economics, Analyst Forecast 2022, reconoció al equipo de Investigaciones Económicas como el más acertado en el pronóstico de las variables macroeconómicas de Colombia durante el año pasado. Se logró posicionar en el primer lugar del ranking general.

porvenir

Great Place To Work
Mejor Lugar para Trabajar para mujeres en Colombia GPTW y 7mo Mejor Lugar para Trabajar en Latinoamérica GPTW

Fuimos seleccionados como la mejor empresa para trabajar para las mujeres en Colombia por GPTW, en la categoría de empresas con más de 1500 colaboradores, adicionalmente séptimo Mejor Lugar para Trabajar en Latinoamérica (única empresa colombiana en el Top 10) en la categoría de grandes empresas.

Superintendencia Financiera de Colombia
Porvenir, primera AFP en recibir el sello de calidad de Educación Financiera

Nos convertimos en pioneros, al ser la primera AFP en recibir el sello de calidad de Educación Financiera por la Superintendencia Financiera de Colombia, con su programa "Academia del Ahorro". Esta certificación reconoce las buenas prácticas de las compañías en inclusión y educación financiera ofrecidos por las entidades vigiladas y asociaciones gremiales del sector.

Revista Forbes
Porvenir hace parte de los Genios de la Transformación Digital 2022 en Colombia

Luego de un estudio riguroso donde se valoraron a más de 100 transformaciones digitales en Colombia, se eligieron las 10 mejores y fuimos incluidos en este grupo con la iniciativa de definición de pensión en línea facilitando a los afiliados acceder a su pensión 100% digital.

Minciencias
Reconocimiento

En 2022 materializamos beneficios tributarios por $2.743 MM correspondientes a los proyectos que se desarrollaron bajo la lupa del Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación.

BRC Standard & Poor's
Ratificación F AAA de fondos gestionados por Porvenir

Nuevamente BRC Standard & Poor's ratificó en F AAA todas las calificaciones de riesgo crediticio de los fondos gestionados por Porvenir.

ICONTEC
Certificación ISO 27001:2013

Recibimos la certificación - ISO/IEC 27001:2013, Sistema de Gestión de Seguridad de la Información, con cero no conformidades, afianzando y estandarizando la Gestión de Seguridad de la Información y Ciberseguridad de la Compañía, por parte de ICONTEC

Direccionamiento estratégico

Nuestro objetivo estratégico es crecer de manera rentable, garantizando nuestra sostenibilidad en el largo plazo.

En 2022, tras la escisión de BHI, nuestra exposición a Centroamérica se redujo significativamente.

Durante el año, redireccionamos nuestro enfoque estratégico a Colombia, buscando aumentar nuestra **agilidad** y **flexibilidad** para responder a la dinámica del mercado local, mejorar nuestra posición estratégica y capturar crecimiento futuro.

En Colombia, somos uno de los principales grupos financieros del país y ofrecemos una amplia gama de servicios, los cuales nos permiten contar con fuentes de ingresos diversificadas que robustecen nuestra rentabilidad y resiliencia de negocio en el largo plazo. Operamos a través de una estrategia multimarca mediante la cual capitalizamos de manera transversal las fortalezas, conocimientos particulares y mejores prácticas de cada una de nuestras filiales y de sus equipos directivos al mismo tiempo que promovemos el desarrollo individual de nuestras subsidiarias.

De cara al cliente, esta manera de operar nos permite capturar nuevas oportunidades de mercado y transformar e innovar en la oferta de productos y servicios, llegando con una propuesta de valor ajustada a las necesidades de cada uno de los clientes en los segmentos en los que tenemos presencia. Así mismo, a nivel operativo la estrategia nos permite rentabilizar nuestros canales de atención y generar eficiencias a través de la captura de sinergias entre nuestras entidades.

La misión, visión, valores y principios rectores actuales se encuentra en https://www.grupoaval.com/mision-vision-y-valores

Apalancamos nuestra estrategia en cinco pilares:

Pilares estratégicos:

1. GESTIÓN INTEGRAL DEL RIESGO

Uno de nuestros pilares estratégicos es asegurar que los riesgos financieros y no financieros que asumimos dentro del curso de nuestros negocios estén alineados con nuestro apetito de riesgo, garantizando la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de nuestro negocio, a través de nuestros equipos de gestión de riesgos a nivel corporativo y en nuestras filiales.

Contribuimos a la cohesión y a la arquitectura de control de nuestras filiales mediante un sistema corporativo de gestión de riesgos que tiene como objetivo identificar, medir, supervisar y controlar los riesgos financieros que asumimos como parte de nuestra actividad, tales como los riesgos de crédito, liquidez y de mercado. Desarrollamos una evaluación consolidada de los riesgos que asumimos como grupo, definimos las políticas de riesgo corporativo, lideramos el esfuerzo por establecer apetitos de riesgo para nuestras filiales y supervisamos la aplicación de controles adecuados de gestión de riesgos. Adicionalmente monitoreamos constantemente los cambios del entorno para ajustar nuestra exposición de riesgo y anticipar su impacto en nuestro negocio.

Promovemos el fortalecimiento del sistema de control interno, implementado los programas de cumplimiento, anticorrupción y de cumplimiento de la Ley SOX.

Finalmente, como instituciones financieras, nosotros y nuestras filiales estamos expuestos a riesgos de ciberseguridad que podrían afectar a la infraestructura informática que soporta nuestros canales de servicio. Es por esto que desde Grupo Aval monitoreamos y analizamos los incidentes de ciberseguridad, evaluamos sus consecuencias, tomamos las acciones más adecuadas para remediar o mitigar un ciberataque. También, implementamos controles adicionales como inteligencia de fraude, fortalecimiento del proceso de enrolamiento en canales digitales, entre otros. Además, nos aseguramos de que nuestros proveedores sigan nuestros protocolos de seguridad, dada la creciente sofisticación de los ciberataques.

2. INNOVACIÓN Y DIGITALIZACIÓN

Buscamos ampliar nuestra oferta de productos y servicios y diversificar nuestras fuentes de ingresos centrándonos en: (i) mejorar nuestra participación de mercado en segmentos y productos rentables en los que tenemos potencial de crecimiento orgánico; (ii) lanzar nuevos productos para atender a nuevos clientes y segmentos; (iii) mejorar nuestra oferta de productos y servicios mediante la digitalización; y (iv) ampliar nuestros esfuerzos de venta cruzada.

Para contribuir a este objetivo, fundamentamos nuestra estrategia digital en tres dimensiones:

» **Digitalizar los productos y procesos existentes:** pretendemos ser más eficientes, ofrecer un mejor servicio y mejorar la experiencia del cliente. Creemos que el sector bancario está cambiando gracias a esfuerzos como el nuestro y que lograr este objetivo es un requisito mínimo para competir en esta industria. De esta manera, hemos centrado la mayor parte de nuestros esfuerzos en digitalizar productos y procesos actuales. Esto nos ha permitido apoyar a nuestros clientes a cumplir sus objetivos y satisfacer sus necesidades financieras.

» **Desarrollar nuevos modelos de negocio digitales:** trabajamos constantemente en la creación de nuevos productos y servicios buscando servir nuevos segmentos y mercados a los que no podíamos llegar anteriormente como resultado de los altos costos de adquisición de clientes (CAC) y costos de servicios. Esperamos que estos nuevos modelos de negocio nos permitan alcanzar nuevos clientes con necesidades financieras insatisfechas, así como a las nuevas generaciones que se inclinan a tener relaciones exclusivamente digitales con los bancos, y a clientes que tenían baja rentabilidad bajo los modelos de servicio actuales.

» **Generar o participar en "ecosistemas digitales":** creemos que los consumidores buscan ahora una experiencia integrada y fluida. Por ello, alineamos los esfuerzos de nuestras subsidiarias con diferentes aliados estratégicos a través de una visión conjunta y herramientas digitales. Estos esfuerzos pretenden integrar nuestro portafolio de servicios en las experiencias digitales de nuestros clientes de principio a fin, atendiendo sus necesidades en materia de ahorro, inversión, financiamiento y servicios complementarios como seguros y pagos. Esta dimensión de nuestra estrategia digital implica ofrecer nuestros productos y servicios financieros digitales de una forma complementaria que agregue valor a los ecosistemas en los que se ofrecen servicios y productos no financieros.

3. EFICIENCIAS CORPORATIVAS Y ECONOMÍAS DE ESCALA

Trabajamos por buscar, identificar y ejecutar estrategias para capturar sinergias entre nuestras subsidiarias, apalancándonos en nuestra fuerza combinada para lograr economías de escala y mejorar nuestros indicadores de eficiencia.

Pretendemos beneficiarnos de nuestra escala combinada, conservando al mismo tiempo la agilidad y la resiliencia de un grupo diversificado de entidades. En el mismo sentido, buscamos extender a todas las empresas del Grupo aquellas innovaciones, generadas en cualquiera de nuestras entidades, con potencial de beneficiar a toda la organización. Trabajamos en proyectos corporativos, como la digitalización de la banca y los procesos de negocio, la analítica, las tecnologías de la información, la integración de redes (como Red Aval), compras corporativas, entre otros. Estos esfuerzos nos permitirán alcanzar economías de escala al involucrar a todas nuestras subsidiarias bajo una sola sombrilla.

Nuestros esfuerzos de mercadeo también están centralizados persiguiendo dos objetivos principales: (i) aumentar la competitividad de nuestras filiales apoyando sus esfuerzos comerciales; y (ii) fortalecer nuestra imagen corporativa y activos reputacionales, al tiempo que impulsamos a nuestras entidades a establecer su propia identidad. Negociamos acuerdos corporativos para determinados servicios de mercadeo, desarrollamos e implementamos campañas de publicidad para productos y servicios de nuestras subsidiarias, establecemos directrices de mercadeo y promovemos comunicaciones que aumenten la exposición de nuestras marcas y las de nuestras subsidiarias.

4. GESTIÓN DEL TALENTO

Buscamos atraer, desarrollar y retener a los mejores talentos creando condiciones para maximizar su bienestar, potenciar sus capacidades y contribuir así a la competitividad de Aval.

Estamos comprometidos con el desarrollo de nuestros colaboradores, enfocándonos en programas de bienestar, formación, diversidad e inclusión, así como promoviendo el desarrollo de talentos a nivel corporativo. Estamos desarrollando una política corporativa de retención y promoción del talento, apoyada en el establecimiento de objetivos transparentes y la medición objetiva del rendimiento y la remuneración.

5. IMPACTO AMBIENTAL Y SOCIAL

Creemos que hacer negocios de forma sostenible es clave para generar valor a largo plazo. En ese sentido, nuestro objetivo estratégico es minimizar el impacto directo e indirecto de nuestras actividades buscando un crecimiento sostenible, atendiendo criterios ambientales y sociales que nos permitan trabajar en la prevención, mitigación, corrección y compensación de los efectos negativos que pueden llegar a generar, en línea con nuestro compromiso con el desarrollo del país.

Es así como dentro de nuestros esfuerzos, buscamos conocer y exaltar las iniciativas sociales y medioambientales de nuestras subsidiarias, y compartir entre ellas buenas prácticas que nos permiten aumentar colectivamente nuestro impacto positivo. Continuamos desarrollando una estrategia integral de sostenibilidad basada en prácticas sólidas de gobierno corporativo, protección del medio ambiente y contribución a la sociedad.

En el siguiente capítulo encuentran el desarrollo de los pilares estratégicos y de sostenibilidad.

Modelo de sostenibilidad en Grupo Aval

En Grupo Aval entendemos que la sostenibilidad debe hacer parte integral de la estrategia de nuestro negocio. En consecuencia, las diversas estrategias ambientales, sociales y de gobierno que logramos implementar durante el 2022 han permitido que nuestro modelo de sostenibilidad continúe madurando, de tal manera, que las iniciativas de nuestras subsidiarias alineadas a nuestra visión de sostenibilidad han aportado en gran medida al cumplimiento de diversos objetivos de ASG.

En este sentido, en Grupo Aval desarrollamos nuestro trabajo partiendo de lograr un crecimiento rentable y sostenible como estrategia fundamental. Para esto, nuestro modelo permite enfocar los esfuerzos y gestiones necesarias sobre los aspectos relevantes. Contamos con cinco pilares de sostenibilidad que consolidan dieciséis temas materiales:

En Grupo Aval desarrollamos nuestro trabajo partiendo de lograr un **crecimiento rentable y sostenible como estrategia fundamental.** Para esto, nuestro modelo permite enfocar los esfuerzos y gestiones necesarias sobre los aspectos relevantes.

Desde nuestra visión de negocio, la participación de diferentes actores para la toma de decisiones genera beneficios relevantes y posibilita tener mayor impacto positivo en la implementación de cualquier estrategia. Por ello nuestro modelo fue validado por nuestros grupos de interés, entendiendo sus expectativas e influencia, permitiendo estructurar una estrategia contundente en cada una de nuestras líneas de acción y alineada con los pilares de negocio.

Adhesiones y rankings ASG

Entendiendo la importancia que para todos los actores requiere la gestión de la sostenibilidad, nos hemos alineado con diversos mecanismos e iniciativas que apalancan el desarrollo de mejores prácticas de ASG y son referentes a nivel local e internacional:

2-28
UNEP-FI

Grupo Aval, Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Banco AV Villas nos adherimos en 2022 a la iniciativa financiera del programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente, a la que Banco Popular ya estaba adherido. Esto confirma nuestro compromiso por promover desde nuestros negocios la transición hacia economías globales más sostenibles.

PACTO GLOBAL DE NACIONES UNIDAS

En 2022 continuamos adheridos al Pacto Global de Naciones Unidas, reafirmando el compromiso que tenemos en Grupo Aval sobre la importancia del cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y los principios universales del Pacto.

DOW JONES SUSTAINABILITY INDEX

Participamos nuevamente en el Dow Jones Sustainability Index, en el que logramos mejorar nuestro puntaje como resultado de las acciones ASG implementadas. Esta evaluación nos permite entender los aspectos que debemos seguir desarrollando alineados con las mejores prácticas del sector a nivel global.

En 2022, aumentamos en 10 puntos la calificación obtenida en comparación con el resultado de 2021. En dos de las tres dimensiones evaluadas por el índice tuvimos crecimiento, sin embargo, se nos presentan retos importantes en la dimensión ambiental relacionados a los requerimientos adicionales sobre estrategia climática; que representó una caída en esta dimensión.

MSCI

Mantuvimos la calificación BB, como resultado de las buenas prácticas que tenemos en la gestión de la privacidad de los datos, estrategia fiscal y dado que la mayoría de nuestras líneas de negocio están en sectores percibidos con bajos niveles de corrupción. La oportunidad de mejora surge en la divulgación de información relevante para nuestros grupos de interés en los diferentes criterios ASG.

RECONOCIMIENTO IR

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

MERCO RESPONSABILIDAD ESG

Subimos 7 puntos en el informe General y quedamos en el puesto 6 del Sector Financiero. Banco de Bogotá, Corficolombiana y Banco de Occidente se ubicaron en el top 10 de las empresas del sector financiero. Por su lado, Porvenir obtuvo el segundo puesto en el sector de Fondos de pensiones y cesantías.

NUESTRO COMPROMISO 2023

En Grupo Aval entendemos que la gestión de la sostenibilidad es un activo vivo, y por esto, el modelo y la estrategia de sostenibilidad están en constante evolución y adaptación a las expectativas ambientales, sociales y de gobierno tanto locales como internacionales. Esto nos exige mantener una conversación abierta con nuestros grupos de interés y nos permiten robustecer nuestro modelo y nuestra gestión. Es por esto que desde finales de 2022, estamos realizando la revisión integral de nuestra estrategia, nuestro modelo, nuestra materialidad para lograr contar con una gestión ASG que responda a las expectativas, requerimientos y visión de negocio alineada a los retos actuales del planeta y nuestra sociedad.

RELACIONAMIENTO CON LAS ENTIDADES EN PRO DE LA SOSTENIBILIDAD

Las dinámicas globales actuales han acelerado la adopción de los criterios ASG en los diversos modelos de negocio y nuestras entidades no son ajenas a esta realidad. Gracias a la proactividad y convicción que varias de ellas han tenido en el desarrollo de sus estrategias y modelos de sostenibilidad, podemos presentar avances y resultados de impacto.

Esto ha requerido un esfuerzo para direccionar objetivos comunes y lograr la alineación de nuestra estrategia con la de las subsidiarias, llegando a entender las particularidades de cada negocio y las coincidencias. De esta forma trabajamos de manera conjunta diversas iniciativas ASG, sin perder de vista que cada una prioriza de acuerdo con sus características los aspectos relevantes.

GRUPOS DE INTERÉS
2-29

El objetivo de nuestro modelo de sostenibilidad alineado con la estrategia de negocio busca crear valor sostenible, y un relacionamiento transparente y cercano con nuestros grupos de interés. Tenemos mapeados ocho grupos de interés cuya identificación nos permite entender sus expectativas, la dependencia e influencia en doble vía.

Entidades
» Empresas sobre las cuales ejercemos control como holding.

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

Colaboradores
» Es el equipo humano que trabaja con nosotros y que hace posible que nuestros objetivos se cumplan y quienes gestionan los proyectos en nuestras entidades.

Proveedores
» Quienes nos proveen insumos y servicios tanto directamente a la holding como a nuestras entidades.

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

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

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

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

Y siendo consecuentes con la comunicación abierta y transparente, contamos con diversas estrategias de relacionamiento y canales de comunicación específicos para cada grupo de interés:

ESQUEMA DE RELACIONAMIENTO

Grupos de interés	Estrategia de relacionamiento	Canales de comunicación
Entidades	» Contar con una estructura transparente, regida por políticas y procedimientos que se apliquen a todas las entidades. » Hay que asegurar que existan políticas de ética y conducta. » Contar con canales para reportar cualquier denuncia, irregularidad, mala práctica, entre otros. » Realizar seguimiento del desempeño financiero, comercial, eventos coyunturales y proyectos. » Desarrollar soluciones innovadoras con soporte tecnológico. » Definir estrategias de sinergia en compras corporativas, mercadeo y transformación digital. » Fomentar el sentido de pertenencia en los colaboradores del Grupo. » Promover la educación financiera, inclusión y accesibilidad de las comunidades donde operamos.	» Junta Directiva y Comité Asesor. » Reuniones presenciales/virtuales. » Comités especializados. » Correo electrónico y llamadas telefónicas. » Intranet corporativa.
Inversionistas	» Informar constantemente sobre el desempeño financiero y demás temas relevantes de Grupo Aval. » Atender de forma eficiente y efectiva los requerimientos de nuestros inversionistas. » Suministrar información y atender preguntas en los procesos de debida diligencia.	» Reportes e Informes anuales y trimestrales » Llamada de resultados trimestrales » Respuestas a requerimientos. » Eventos de Inversionistas » Llamadas telefónicas, reuniones presenciales/virtuales, y correos electrónicos. » Página web Grupo Aval
Colaboradores	» Comunicar sobre directrices, beneficios, noticias u otros temas de interés general. » Implementar metodologías ágiles enmarcadas en una cultura orientada a la creación de valor y ejecutada por medio de equipos autogestionados. » Fomentar el orgullo y sentido de pertenencia de nuestros colaboradores de Grupo Aval.	» Red social interna Yammer. » Eventos. » Boletines. » Línea ética. » Evento: Día “Yo soy Aval”. » Presenciales/virtuales, y correos electrónicos.

Grupos de interés	Estrategia de relacionamiento	Canales de comunicación
Proveedores	» Realizar procesos de negociación corporativa que se ajusten a las necesidades. » Gestionar convenios actuales en aspectos operativos, de comunicaciones, mercadeo, seguimiento y auditorías.	» Plataformas tecnológicas. » Llamadas telefónicas, reuniones presenciales/virtuales, y correos electrónicos.
Medios de comunicación	» Informar sobre hechos relevantes, lanzamiento de productos y servicios, noticias de interés y desempeño de Grupo Aval. » Atender las solicitudes de información de los medios.	» Llamadas telefónicas, reuniones presenciales/virtuales, y correos electrónicos. » Comunicados de prensa. » Llamadas de resultados
Analistas externos	» Mantener informados a los analistas sobre el desempeño financiero y de otros temas relevantes de Grupo Aval. » Atender las solicitudes de los analistas externos.	» Llamadas telefónicas, reuniones presenciales/virtuales, y correo electrónico. » Respuestas a requerimientos. » Página web www.grupoaval.com
Agremiaciones	» Asistir a los seminarios, reuniones de discusión de la ANIF y Asobancaria. » Mantener una comunicación. constante con las agremiaciones sobre cambios regulatorios y su implementación.	» Eventos de las agremiaciones. » Llamadas telefónicas, reuniones presenciales/virtuales, y correos electrónicos.
Sociedad	» Mantener informado al público general sobre la operación, productos y servicios, y desempeño de Grupo Aval.	» Informe de gestión y sostenibilidad » Comunicados de prensa. » Publicidad.

ANÁLISIS DE MATERIALIDAD

3-1

La construcción del análisis de materialidad requirió el desarrollo de diálogos con nuestros grupos de interés, análisis de pares y evaluación de tendencias globales en temas de sostenibilidad para el sector, en este proceso se determinaron evaluaciones sobre la importancia para el negocio, y los grupos de interés. Este ejercicio se realizó en 2019 con una actualización puntual en 2020, y nos permitió tener los siguientes resultados:

MATRIZ DE MATERIALIDAD

3-2

	Listado de asuntos Materiales para Grupo Aval
1	Ética
2	Gestión de filiales
3	Innovación y transformación digital
4	Gestión de riesgo y control interno
5	Estructura de gobierno
6	Inclusión financiera
7	Relación con inversionistas
8	Bienestar y calidad de vida laboral
9	Mercadeo corporativo
10	Atracción, retención y desarrollo del talento
11	Inversión social
12	Compras corporativas
13	Diversidad e inclusión
14	Gestión ambiental
15	Ciberseguridad
16	Orgullo y sentido de pertenencia

ALINEACIÓN CON ODS (OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE)

Como resultado de nuestro compromiso por aportar con las iniciativas globales ESG, La Agenda 2030 y sus Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), hemos identificado sobre cuáles ODS logramos generar un impacto positivo con las acciones que efectuamos en Grupo Aval y que se maximizan con lo que nuestras entidades desarrollan. Asimismo, realizamos una alineación de los ODS con nuestro modelo de sostenibilidad dejando ver el impacto positivo que cada uno de nuestros pilares genera:

Es así como agregando el alcance de nuestras entidades en el aporte a los ODS a través del desarrollo de cada uno de nuestros negocios, alcanzamos un impacto positivo en casi la totalidad de los 17 ODS de forma que nuestro aporte se agrega a los esfuerzos locales e internacionales por lograr sociedades más sostenibles:

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

Finalmente, nuestra alineación estratégica con los ODS y la ejecución de acciones originadas en nuestro modelo de sostenibilidad nos ha permitido movilizar recursos, productos, estrategias y esfuerzos para generar impacto sobre cada ODS priorizado:

ODS	Objetivo	Aporte
1	Fin de la pobreza	Facilitamos el acceso a los servicios financieros, entre ellos al ahorro, al crédito y a la inversión, incluyendo microcréditos.
4	Educación de calidad	Apoyamos la formación en cualquier nivel de nuestros colaboradores y facilitamos créditos educativos por medio de nuestras entidades.
5	Igualdad de género	Promovemos y fomentamos espacios incluyentes y de equidad a través de políticas corporativas.
8	Trabajo decente y crecimiento económico	Generamos empleo de calidad para la sociedad colombiana, siendo de los principales empleadores del país. Nuestras inversiones, el pago de impuestos y la generación de empleo son motores multiplicadores de recursos en la sociedad.
9	Industria, innovación e infraestructura	Desarrollamos nuevos productos y soluciones para nuestros clientes en pro de lograr una mayor inclusión financiera, apalancándonos en la tecnología para resolver las necesidades de nuestros clientes.
12	Producción y consumo responsables	Implementamos estrategias para el uso eficiente de recursos naturales como la energía y el agua, buscando optimizar nuestros procesos en pro de generar el menor impacto ambiental posible. Buscamos que nuestros proveedores implementen criterios ESG en sus negocios buscando una cadena de valor respetuosa del ambiente y la sociedad.
13	Acción por el clima	Buscamos diseñar estrategias junto nuestras entidades para ser facilitadores en los procesos de mitigación y adaptación al cambio climático. Desde las líneas de negocio somos actores principales en colocación de bonos verdes, desarrollamos productos o líneas de crédito verdes y estamos en proceso de implementación del SARAS.
16	Paz, justicia e instituciones sólidas	Contamos con una estructura organizacional acorde con todos los requerimientos legales, tenemos buenas prácticas de revelación de información en materia de gobierno corporativo, seguridad de la información para nuestros clientes, realizamos evaluaciones de riesgo anticorrupción, antifraude, antisoborno, entre otras, que nos permite ser una institución sólida que aporta a la paz y justicia en los ámbitos en donde nos desenvolvemos.

Pilares estratégicos

Crecimiento rentable y sostenible

Entorno Económico

CONTEXTO INTERNACIONAL

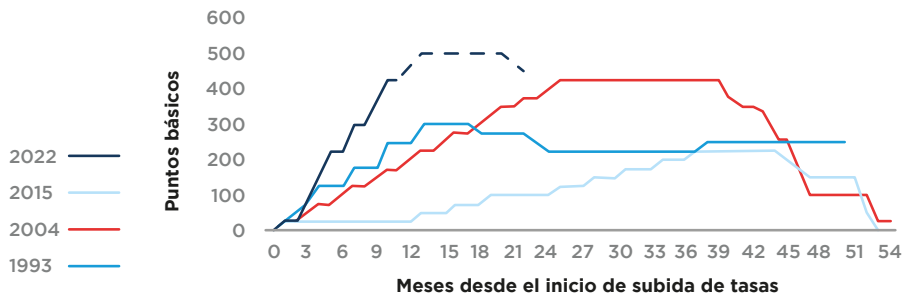
La economía global experimentó durante 2022 una desaceleración generalizada a raíz de factores como la inflación más alta registrada en décadas en las economías de Occidente, la guerra en Ucrania y la persistencia en la política de confinamientos en China por rebrotes de Covid-19.

Bajo este contexto, la mayoría de los bancos centrales elevaron sus tasas de interés, lo que llevó a un deterioro de las condiciones de financiamiento y las perspectivas económicas mundiales. En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) comenzó a subir la tasa de interés de política monetaria en marzo, configurando el ciclo de normalización monetaria más agresivo en décadas, en un contexto de fortaleza del mercado laboral.

En la Eurozona, el encarecimiento de la energía -a causa del conflicto en Ucrania- deterioró las cuentas externas de la región hasta llevarlas a terreno deficitario. Además, la alta inflación obligó al Banco Central Europeo ha endurecer las condiciones financieras y menoscabar las perspectivas económicas de economías vulnerables al encarecimiento de la deuda como Italia y España.

Así mismo, China enfrentó en 2022 uno de los años más retadores en materia económica de su historia reciente al desplegar estrictos confinamientos para combatir los rebrotes por Covid-19 y padecer las vulnerabilidades de su mercado inmobiliario ante la falta de apalancamiento de las principales promotoras del país.

CICLOS DE TASAS DE INTERÉS DE LA FED DE ÚLTIMOS 30 AÑOS



El ajuste monetario activado por los bancos centrales para hacer frente a las presiones inflacionarias y anclar las expectativas a mediano plazo se reflejó en un menor crecimiento de la actividad económica global desde mediados de año.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL FMI (%)

	2021	2022(p)
Producto mundial	**6,2**	**3,4**
Economías avanzadas	**5,4**	**2,7**
Estados Unidos	5,9	2,0
Eurozona	5,3	3,5
Japón	2,1	1,4
Reino Unido	7,6	4,1
EM y en desarrollo	**6,7**	**3,9**
EM y en desarrollo de Asia	**7,4**	**4,3**
China	8,4	3,0
India	8,7	6,8
EM y en desarrollo de Europa	**6,9**	**0,7**
Rusia	4,7	-2,2
América Latina y el Caribe	**7,0**	**3,9**
Brasil	5,0	3,1
México	4,7	3,1

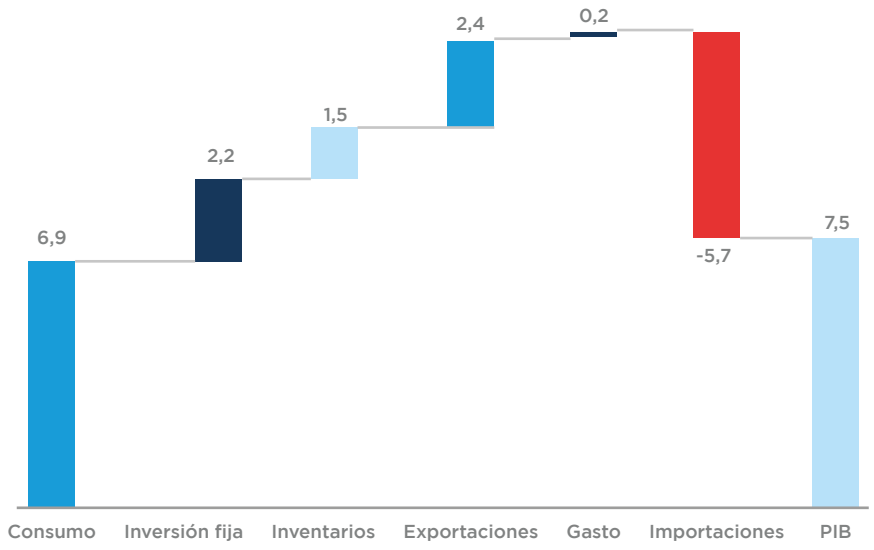
Fuente: FMI, enero 2023.

ACTIVIDAD ECONÓMICA LOCAL

Tras presentar una recuperación sobresaliente en 2021, la economía colombiana registró un alto dinamismo en 2022. El desempeño de la demanda interna fue positivo, al punto que alcanzó el nivel prepandemia a mediados de 2021 y luego mantuvo un crecimiento secuencial similar al que tenía antes de la crisis del COVID-19. Así, la economía colombiana creció 7.5% en 2022 y consolidó uno de los mejores desempeños entre países emergentes y el mejor entre las economías grandes de América Latina.

En particular, el crecimiento del PIB de 7.5% en 2022 estuvo explicado por un aporte de 6.9 puntos porcentuales (p.p.) del consumo privado, 2.2 p.p. de la inversión fija y 1.5 p.p. de la acumulación de inventarios. Entre tanto, la balanza comercial restó 3.3 p.p. al crecimiento del PIB, como resultado de una contribución de 2.4 p.p. de las exportaciones –impulsadas por unos términos de intercambio favorables y cantidades al alza tanto en el segmento tradicional como no tradicional–, que no pudo compensar la contribución negativa de 5.7 p.p. de las importaciones, las cuales reflejaron el dinamismo de la demanda interna.

CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB EN 2022 (PUNTOS PORCENTUALES)



El consumo de los hogares aumentó 9.5% en 2022 y se ubicó un 19% por encima del nivel pre-pandemia. Sin embargo, en el último trimestre se evidenciaron señales de moderación.

Por su parte, la inversión total aumentó 19.5% y se ubicó 12% por encima de su referente pre-pandemia, impulsada tanto por el componente de inversión fija como por la acumulación de inventarios. En particular, la formación bruta de capital fijo volvió a niveles prepandemia en 2T22, siendo el componente de la demanda más rezagado en lograrlo, y acumulando un crecimiento de 11,8% en 2022.

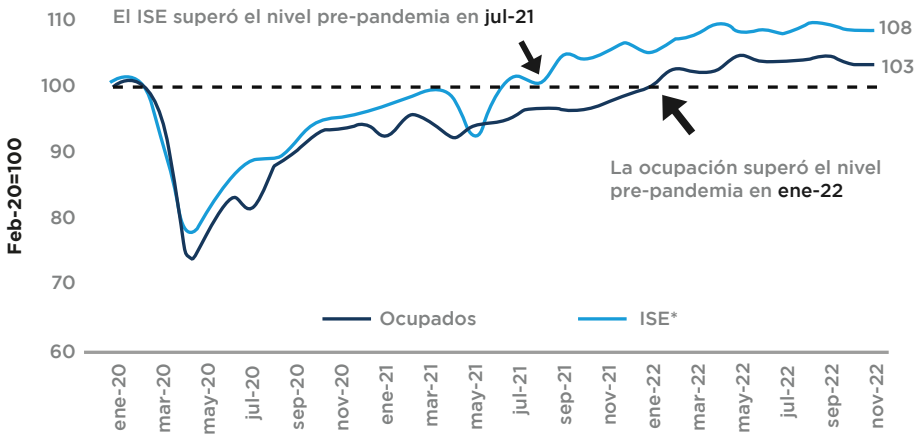
Entre tanto, el gasto del Gobierno moderó su ritmo de crecimiento, desde 9.8% en 2021 a 1.4% en 2022, ubicándose 4% por encima del referente pre-pandemia tras presentar una fuerte caída en la segunda mitad del año.

Finalmente, la balanza comercial siguió aportando negativamente al crecimiento, debido a: i) la fortaleza de la demanda a través de un crecimiento de 23.9% en las importaciones; y ii) una buena dinámica exportadora, reflejada en un incremento de 14.9% en las ventas externas. Por un lado, las importaciones aumentaron impulsadas por las compras de derivados de petróleo, productos alimenticios, maquinaria industrial y equipo de transporte. Entre tanto, el buen dinamismo de las exportaciones reflejó principalmente unos términos de intercambio favorables, impulsados por la incertidumbre en materia de oferta energética en el marco del conflicto bélico en Europa del Este y, en menor medida, un incremento en las cantidades comercializadas, tanto en el segmento tradicional como no tradicional.

MERCADO LABORAL

El destacable dinamismo de la actividad productiva se ha visto reflejado, con un rezago considerable, en la dinámica del mercado laboral. Aunque la actividad económica cerró su brecha frente al nivel prepandemia en julio de 2021, la brecha en materia de ocupación y desempleo se cerró solo 6 y 12 meses después, respectivamente, reflejando que las eventuales ganancias de productividad, junto con el nivel de rigidez del mercado laboral, retardaron su recuperación.

Aunque el 2022 mostró en el agregado una recuperación del empleo, el ritmo disminuyó y el desempleo volvió al terreno de doble dígito en diciembre, evidenciando que la velocidad de la recuperación de la actividad económica no estuvo acompañada del mismo desempeño en la recuperación del empleo. En diciembre, la tasa de desempleo (con ajuste estacional) para el total nacional fue de 10,3%, configurando una reducción anual de 0,8 puntos porcentuales, De hecho, es la cifra más baja para un diciembre desde 2020, por lo que ya se recuperó el nivel que había antes de la llegada del covid al país (feb-20: 11,6%).

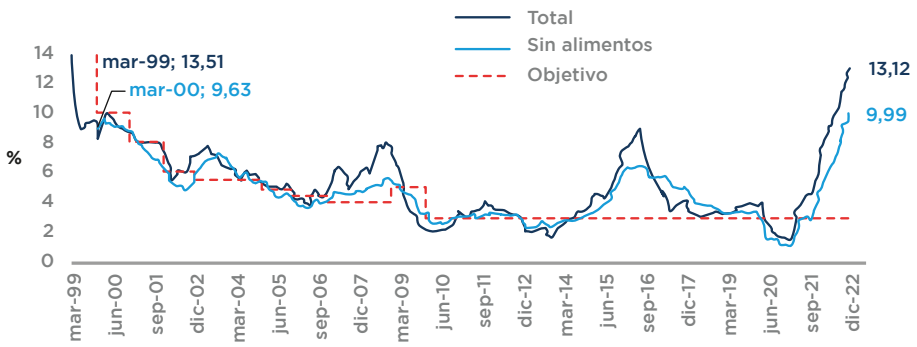


Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana. *ISE: Indicador de Seguimiento de la Economía

INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA

El choque global de costos resultó más persistente de lo que preveíamos y, de hecho, se intensificó tras la invasión de Rusia a Ucrania, suceso que renovó la tendencia al alza en los costos de insumos agrícolas y energéticos. A lo anterior se sumaron presiones crecientes provenientes de la demanda. De esta manera, la inflación anual continuó aumentando y alcanzó 13.12% al cierre de 2022, el nivel más alto desde 1999.

INFLACIÓN TOTAL Y SIN ALIMENTOS



Fuente: DANE

El principal determinante de la inflación en lo corrido del año fue el grupo de alimentos que completó 18 meses consecutivos con variaciones positivas, algo sin precedentes desde que hay información disponible (1999). Lo anterior se reflejó en una inflación anual de alimentos récord, de 27.8% en el cierre de 2022.

A este componente de oferta se sumó un incremento considerable en los precios de bienes y servicios regulados, cuya inflación anual fue de 11.8%, y que explica el 10% de la inflación total del año. El ajuste al alza ha sido impulsado por las tarifas de transporte urbano, combustibles, educación básica y, especialmente, servicios públicos.

De esta forma, las presiones relacionadas con la oferta –alimentos y regulados– explicaron el 50% de la inflación año corrido (vs 70% en 2021). Entre tanto, las presiones de demanda se reflejaron en una inflación sin alimentos ni regulados de 9.5%, nivel récord desde septiembre de 1999.

Por un lado, el IPC de servicios contribuyó con el 30% de la inflación y alcanzó un récord de 7.4%, impulsado por los servicios de alimentación fuera del hogar y los efectos de la indexación en arriendos y otros rubros. De manera similar, el IPC de bienes explicó el 20% de la inflación, impulsado por vehículos, bienes de aseo para el hogar y cuidado personal. La inflación anual de este componente asciende a niveles récord (15.0%) y refleja de manera directa las presiones asociadas a los costos de producción, las disrupciones en las cadenas de abastecimiento globales, y la devaluación del tipo de cambio.

Bajo estas condiciones, y en medio de una brecha del producto positiva y un mercado laboral en avance, el Banco de la República continuó con su proceso de normalización monetaria. Este proceso fue motivado principalmente por el aumento de la inflación y las expectativas -la principal preocupación-, pero también respondió a unas condiciones de liquidez globales menos expansivas, junto con crecientes desbalances en materia externa y fiscal.

Así, en 2022, la Junta Directiva del Banco de la República aumentó la tasa de intervención del 3.0% al 12.0%, en el ciclo de aumentos más pronunciado desde que se estableció el régimen de inflación objetivo. La Junta incluso aceleró el ritmo de incrementos entre julio y agosto, a un máximo de 150 puntos básicos (pbs) por reunión, en línea con el agotamiento de los excesos de capacidad instalada, un aumento en la percepción de riesgo, el dinamismo de la cartera, y el riesgo de desanclaje en las expectativas y riesgos asociados a la devaluación. A partir de septiembre desaceleró el ritmo de aumentos a 100 pbs por reunión.

TASA DE CAMBIO

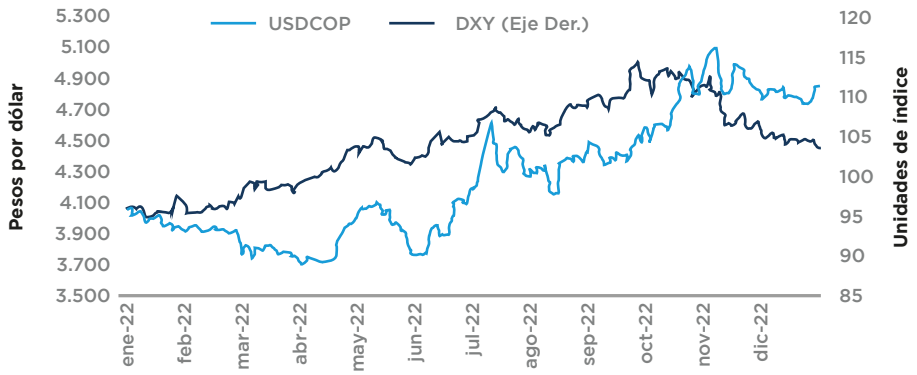
La tasa de cambio en Colombia registró una alta volatilidad en 2022 acompañada por una senda de depreciación. En el año corrido, el peso colombiano se debilitó un 20.8% respecto al dólar estadounidense, lo cual la ubica como una de las divisas de países emergentes que más perdió valor en el año. El 4 de noviembre, el dólar en Colombia se negoció en su nivel máximo histórico de $5,133 y desde entonces se ha negociado en un rango entre $4,750 y $5,000.

El desempeño del tipo de cambio durante este año estuvo explicado principalmente por tres factores: i) la aversión al riesgo por el conflicto en Ucrania, que redujo el apetito por activos de países emergentes; ii) el fortalecimiento global del dólar estadounidense a raíz del proceso de

normalización monetaria más agresivo de los últimos años emprendido por la Fed; y iii) la incertidumbre política en Colombia después de las elecciones presidenciales.

Lo anterior ocurrió en un contexto en el que los precios internacionales del petróleo se mantuvieron históricamente altos, promediando 100 dólares por barril en el año corrido. Sin embargo, la correlación negativa entre la tasa de cambio en Colombia (USDCOP) y el precio del petróleo se vio fuertemente aplacada en comparación con años anteriores, toda vez que la incertidumbre global -reflejada en los mayores niveles del índice DXY-, y la incertidumbre local -reflejada en una mayor prima de riesgo soberano- predominaron en el sentimiento de los inversionistas.

PESO COLOMBIANO Y DXY



Fuente: Refinitiv Eikon.

CUENTAS FISCALES

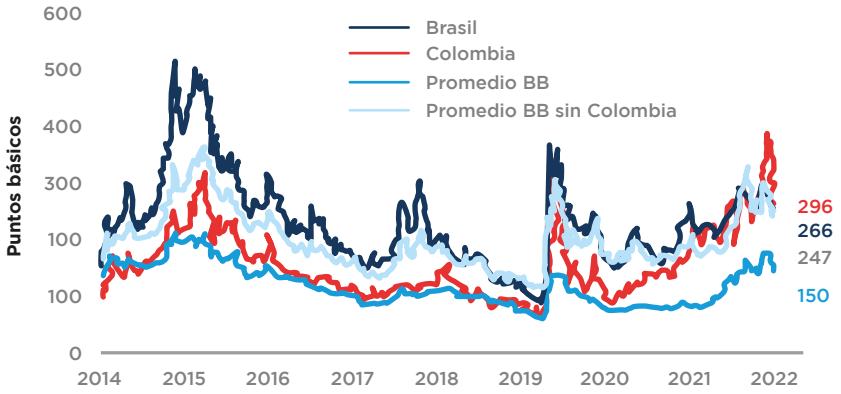
Tras el choque en las finanzas públicas que generó la pandemia, el déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) pasó de 7.1% del PIB en 2021 a 5.5% del PIB en 2022. Es importante hacer la salvedad de que estas cuentas no incorporan completamente el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC).

El ajuste fiscal resultó mejor a lo esperado previamente, como resultado de: i) el elevado crecimiento de la economía colombiana en los últimos dos años, lo cual se reflejó en un comportamiento muy positivo del recaudo tributario; ii) el aporte extraordinario del sector petrolero a las finanzas públicas, en un contexto de precios internacionales del crudo más altos y resultados históricamente positivos de Ecopetrol; y iii) la estrategia de gestión de la deuda por parte del Ministerio de Hacienda, que aprovechó las oportunidades que se presentaron en el mercado para realizar canjes de deuda que mejoraron el perfil de vencimientos en el corto plazo.

En 2022 entró a operar nuevamente la regla fiscal –luego de su suspensión en 2020 y 2021 ante la emergencia económica que supuso la pandemia–, con las modificaciones que estableció el Gobierno de Iván Duque en 2021, según las cuales se fijó un ancla y un límite de la deuda del GNC en 55% y 71% y un ajuste del Balance Primario Neto Estructural atado a los niveles de deuda.

Tras haber perdido el grado de inversión en 2021, y en un contexto de elevada incertidumbre a nivel internacional, el costo de financiamiento del Gobierno aumentó. La presión en los mercados financieros fue aún más alta de lo previsto como resultado del aumento agresivo de las tasas de interés en EE.UU., el inicio del conflicto en Ucrania y el deterioro de la prima de riesgo país acumulado después de la pérdida del grado de inversión de Colombia. Es así como durante el segundo semestre del año la prima de riesgo de Colombia medida a través de los CDS se elevó por encima de la de Brasil, un país con dos niveles menos de calificación crediticia.

CDS A 10 AÑOS



Fuente: Refinitiv Eikon. Elaboración: Corficolombiana

Ahora bien, el recaudo tributario durante 2022 fue mejor de lo esperado, superando en 10.1 billones de pesos los ingresos netos por impuestos frente a la meta establecida en el Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2022. Los ingresos totales del GNC ascendieron a 16.8% del PIB en 2022, mientras que sus gastos fueron de 22.3% del PIB, presionados al alza por un mayor gasto en funcionamiento, el pago de intereses ante el endurecimiento de las condiciones financieras para el país y los pagos para cubrir parte del pasivo con el FEPC.

El Gobierno de Gustavo Petro presentó una reforma tributaria al inicio de su mandato que terminó siendo aprobada a comienzos de noviembre y que aumentará el recaudo en cerca de 20 billones de pesos (1.3% del PIB) el 2023. El grueso de la reforma se destinaría a financiar un programa más ambicioso de subsidios. Para ello, se realizará una adición al Presupuesto General de la Nación (PGN) de 2023 por un monto cercano al recaudo de la reforma.

Lo cierto es que el Gobierno cumplió la regla fiscal en 2022, una noticia positiva que contribuyó a reducir la incertidumbre en los mercados financieros. Ahora bien, el déficit del FEPC seguirá generando un pasivo importante para el Gobierno. La combinación de altos precios del petróleo, depreciación del tipo de cambio y ajuste muy moderado en los precios internos de los combustibles llevó a que el hueco acumulado en el FEPC al cierre de 2022 superara los 30 billones de pesos o 2.1% del PIB. En el plan financiero de 2023, el gobierno de Gustavo Petro anunció que saldará el pasivo con el FEPC al corte de diciembre de 2022 utilizando los 29 billones de pesos que recibirá por dividendos de Ecopetrol en 2023. En particular, el Gobierno pagará 26 billones de pesos al FEPC, saldando la deuda acumulada hasta el cierre de 2022.

Entorno Competitivo

BANCOS AVAL

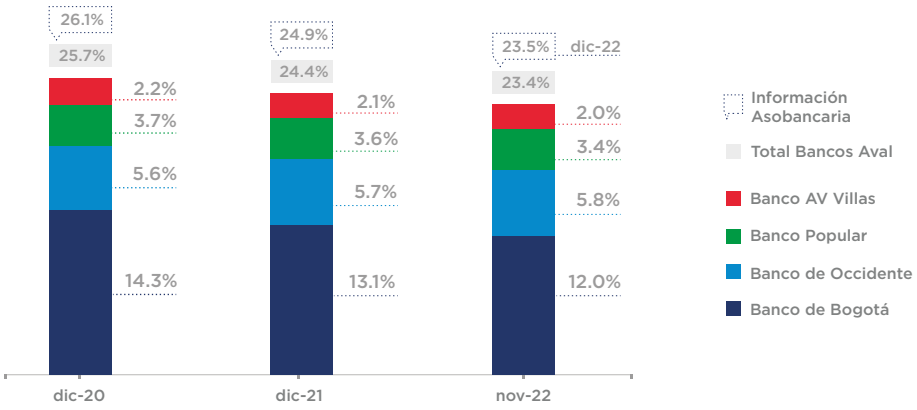
A continuación, presentamos las participaciones de mercado de los Bancos Aval. Estas cifras fueron calculadas con información de los estados financieros separados reportados a la SFC con base en las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables en Colombia (NCIF) con corte a diciembre de 2020 y 2021, y a noviembre de 2022. El sistema financiero se define como bancos y compañías de financiamiento comercial vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) a corte de cada periodo.

Con el objetivo de contar con información de mercado al cierre de 2022, hemos incluido en las gráficas el cálculo de la participación de mercado con corte a diciembre de cada año de acuerdo con la información del informe del sistema bancario publicado por la Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia (Asobancaria).

ACTIVOS

A noviembre de 2022, los Bancos Aval presentaron una participación conjunta en activos de 23.4%. A esta fecha, los activos de los Bancos Aval alcanzaron $219.4 billones, lo que representó un crecimiento de 8.2% respecto a diciembre de 2021. La dinámica del activo ha estado explicada, principalmente, por el comportamiento de la cartera neta, la cual participa con el 65.9% del activo total. A noviembre el sistema creció 13.0%, alcanzando un total de activos de $939.7 billones. A continuación, se muestra la evolución de nuestras participaciones de mercado sobre los activos totales.

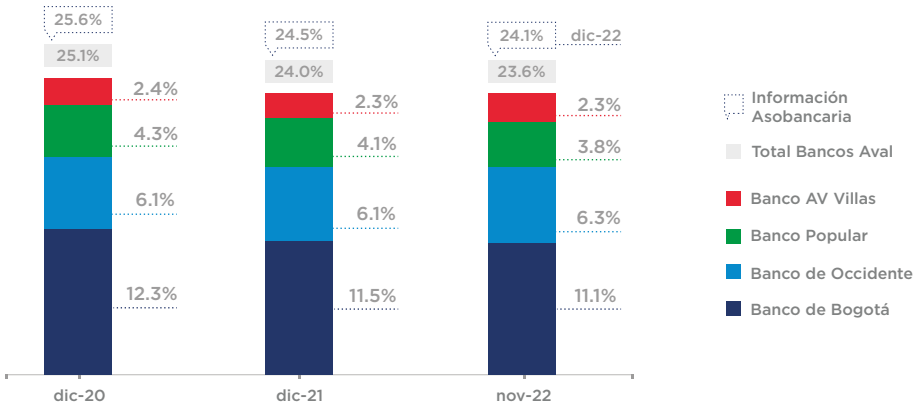
PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN ACTIVOS



CARTERA NETA

Nuestra participación de mercado a noviembre de 2022 en cartera neta cerró en 23.6%, con un saldo de total para los Bancos Aval que ascendió a $144.7 billones. El saldo creció 14.9% frente a diciembre de 2021 explicada por el comportamiento de las modalidades de comercial y consumo acorde con la reactivación económica presentada durante el año, mientras que la cartera neta del sistema alcanzó los $613.6 billones y presentó un crecimiento de 16.8% frente a diciembre de 2021.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN CARTERA NETA

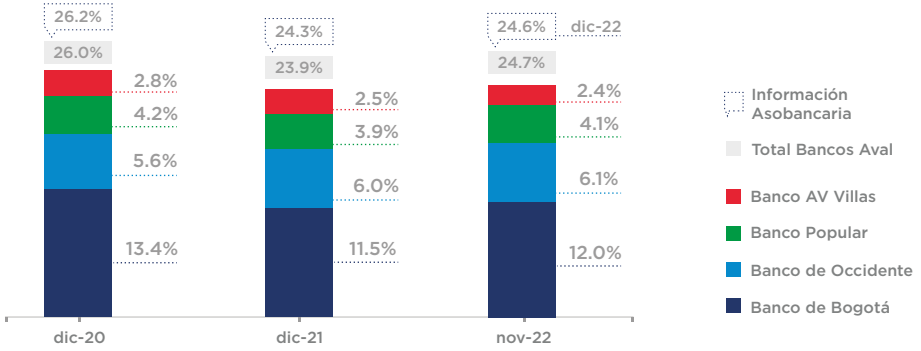


DEPÓSITOS

La participación de mercado en el saldo de depósitos de los Bancos Aval a noviembre de 2022 cerró en 24.7%. El saldo de depósitos a noviembre 2022 de los Bancos Aval ascendió a $148.0 billones, presentando un crecimiento de 15.3% respecto a diciembre de 2021. El total de depósitos del sistema alcanzó los $600.1 billones a noviembre de 2022, creciendo 11.4% frente a diciembre de 2021.

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

PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN DEPÓSITOS



PATRIMONIO

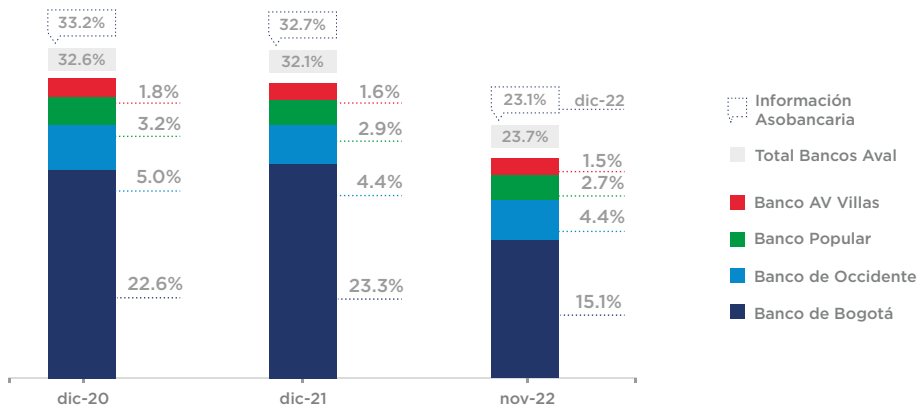
A noviembre de 2022, la participación de mercado del patrimonio de nuestros bancos fue de 23.7%. La suma de los patrimonios de los Bancos Aval cerró en $25.3 billones a noviembre de 2022, disminuyendo 25.8% frente a diciembre de 2021, afectada principalmente por la escisión de 75% de BHI en 2022. El patrimonio del sistema al cierre de noviembre de 2022 fue de $106.8 billones, presentando un crecimiento de 0.5% frente a diciembre de 2021.

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

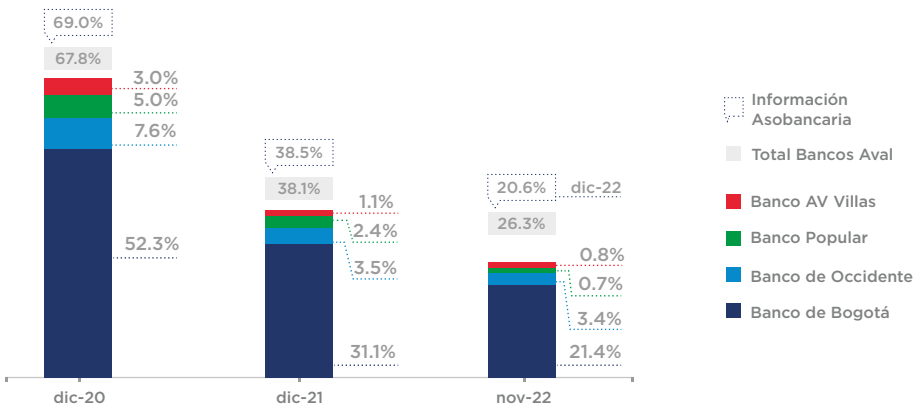
UTILIDAD NETA

A noviembre de 2022, la participación de mercado en la utilidad neta de los Bancos Aval se ubicó en 26.3%, frente a la observada a diciembre de 2021 de 38.1%. Para diciembre 2022, de acuerdo con la información proporcionada por Asobancaria, la participación del Grupo en la utilidad neta del sector llegó a 20.6%, afectada por la transacción de BHI en 2022 y por la utilidad en desconsolidación de Porvenir en 2021 en el Banco de Bogotá. A continuación, se muestra nuestra evolución en la participación de mercado en utilidades netas.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN PATRIMONIO



PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN UTILIDAD



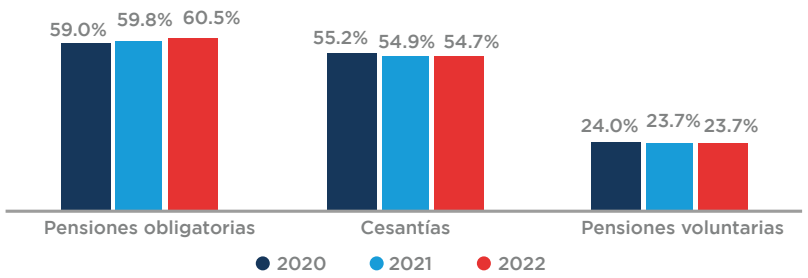
AFP PORVENIR

A diciembre del 2022 Porvenir cierra con $171.8 billones de activos bajo administración (AUM) sumando los productos de Pensión Obligatoria (PO), Cesantías (CES) y Pensión Voluntaria (PV), siendo la AFP más grande del mercado con una participación de 44.6% sobre AUMs. Al cierre de diciembre del 2022, contaba con 11.3 millones de afiliados a pensiones obligatorias, 5.1 millones de afiliados a cesantías y 198 mil afiliados a pensiones voluntarias.

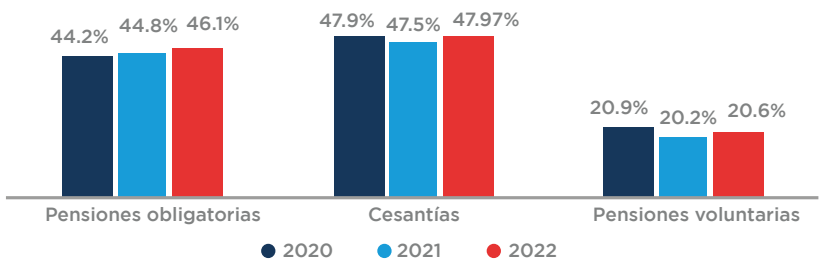
A continuación, se presentan las participaciones de mercado de nuestra Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir:

PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN AFILIADOS Y ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN DE PORVENIR

AFILIADOS



ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN (AUMs)

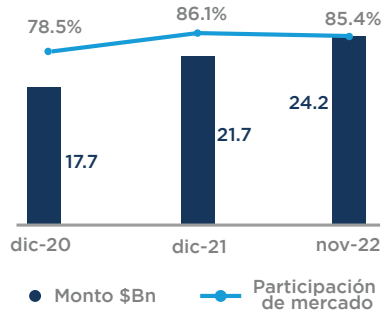


CORFICOLOMBIANA

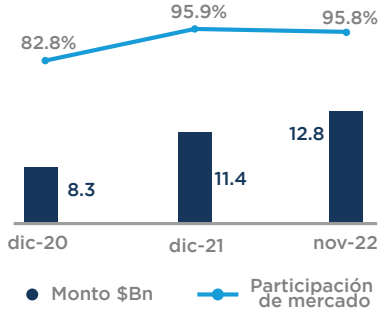
A nivel de mercado, Corficolombiana se consolidó como la corporación financiera más grande del país. Al cierre de noviembre de 2022 los activos de la corporación alcanzaron $24.2 billones, aumentando en 11.5% con respecto a diciembre de 2021 y representando el 85.4% del total de activos de las corporaciones financieras. Consecuentemente, tanto pasivos como patrimonio tuvieron niveles de crecimiento similares a los del resto del mercado, de 12.4% y 10.5% respectivamente, con lo que las participaciones a nivel de mercado se mantuvieron en 95.8% en pasivos y 76.1% patrimonio.

Finalmente, la utilidad neta alcanzó niveles históricamente altos al llegar a $1.77 billones al cierre de diciembre de 2022, lo cual representó una participación de 91.7% de las utilidades netas del sector.

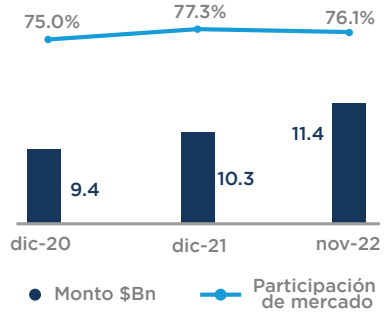
ACTIVOS



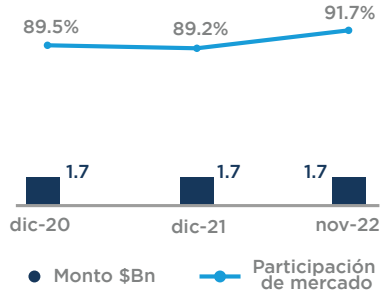
PASIVOS



PATRIMONIO



UTILIDAD NETA



Resultados a nivel separado – Grupo Aval Acciones y Valores S.A

En Grupo Aval invertimos en entidades con un desempeño financiero y comercial sobresaliente de largo plazo e impulsamos el cumplimiento de los más altos estándares del sector, desde un enfoque de sostenibilidad.

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

Valor económico directo generado y distribuido

201-1

A continuación, presentamos la distribución de nuestro valor económico a nivel del Holding, evidenciando el impacto de la gestión en nuestros grupos de interés.

Valor económico generado (Holding)	Separado	Porcentaje
Método de participación de utilidades	2,553	89.28%
Otros ingresos por actividades ordinarias	307	10.72%
Valor económico generado	**2,860**	**100.00%**
Accionistas (*)	930	32.53%
Financiadores	191	6.70%
Proveedores (**)	38	1.31%
Colaboradores (**)	49	1.71%
Impuestos y contribuciones	36	1.26%
Valor económico distribuido	**1,244**	**43.51%**
Depreciaciones y amortizaciones	2	0.06%
Reservas	1,614	56.42%
Valor económico retenido	**1,615**	**56.49%**

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

(*) Pendiente el Proyecto de Distribución de Utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas. Asume un dividendo de $3.35 por acción por mes.

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

A continuación, presentamos un resumen de las principales cifras de nuestros estados financieros separados al cierre del 2022. Los resultados presentados se encuentran de conformidad con las NCIF.

ACTIVOS

A 31 de diciembre de 2022, nuestros activos totales se ubicaron en $20.0 billones, disminuyendo 21.7% sobre el saldo registrado a 31 de diciembre de 2021 de $25.6 billones. Lo anterior se debe principalmente a la disminución en inversiones en subsidiarias y filiales de 26.9% dada la de escisión de BHI y posterior participación en la OPA por BHI, que redujo nuestros activos y patrimonio en la misma magnitud.

Los activos están representados principalmente por las participaciones que tenemos en Banco de Bogotá (68.9%), Banco de Occidente (72.3%), Banco Popular (93.7%), Banco AV Villas (79.9%), la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir (20.0%) y la Corporación Financiera Colombiana (8.7%).

El incremento en los activos se debe principalmente a créditos con partes relacionadas que se describe en la nota de los estados financieros separados (Nota a los Estados Financieros Separados Nota 4.1.5.)

PASIVOS

Los pasivos totales se ubicaron en $3.1 billones a diciembre de 2022 mostrando un incremento de 46.4% o $1.0 billón frente al saldo al 31 de diciembre de 2021, principalmente por el crédito que tomamos con GAL.

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

Año	Principal *(millones)*	Tasa	Calificación
Emisión 2009 (Serie A - 15 años)	$ 124,520	IPC+5.20%	AAA - BRC Investor Services S.A.
Emisión 2016 (Serie A - 10 años)	**$ 93,000**	**IPC+3.86%**	**AAA - BRC Investor Services S.A.**
Emisión 2016 (Serie A - 20 años)	**$ 207,000**	**IPC+4.15%**	**AAA - BRC Investor Services S.A.**
Emisión 2017 (Serie A - 25 años)	$ 300,000	IPC+3.99%	AAA - BRC Investor Services S.A.
Emisión 2019 (Serie C - 5 años)	**$ 100,000**	**6.42%**	**AAA - BRC Investor Services S.A.**
Emisión 2019 (Serie A - 20 años)	**$300,000**	**IPC+3.69%**	**AAA - BRC Investor Services S.A.**
Total	**$1,124,520**		

PATRIMONIO

Al cierre del 31 de diciembre de 2022, el patrimonio de los accionistas se ubicó en $17.0 billones, mostrando un decrecimiento de 27.7% o $6.5 billones frente al patrimonio al cierre de diciembre de 2021. Además de reflejar el impacto de la transacción de BHI, la variación del patrimonio refleja el impacto en el valor de las inversiones y las utilidades del período.

UTILIDAD NETA

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

Al cierre del año 2022 presentamos una utilidad neta de $2.5 billones con una disminución de 27.5% frente al 2021. La utilidad neta por acción del año 2022 fue de $110 pesos.

Grupo Aval + Grupo Aval Limited

PRINCIPALES CIFRAS DE GRUPO AVAL LIMITED (GAL)

Grupo Aval Limited (GAL) es una sociedad 100% de nuestra propiedad a través de la cual hemos realizado emisiones de bonos sénior en el mercado internacional, 100% garantizadas por nosotros. Al 31 de diciembre de 2022 GAL contaba con una emisión en circulación.

La emisión de bonos que permanece en el mercado es la siguiente:

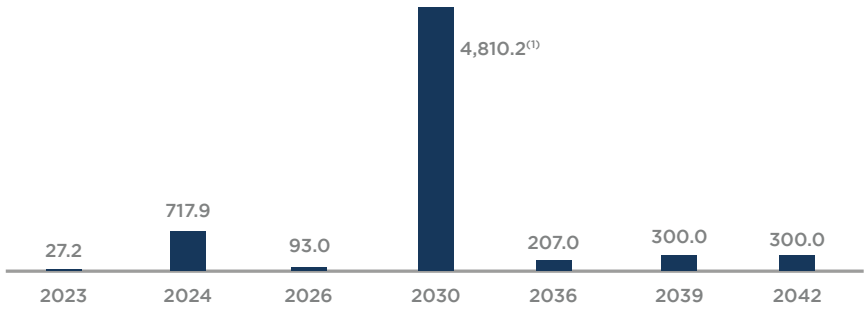
Emisiones vigentes	2020
Duración	10 años
Vencimiento	feb-30
Monto	U.S. $1,000 millones
Cupón	4.375%

Al 31 de diciembre de 2022, los activos de GAL se ubicaron en U.S. $0.9 billones. GAL contaba con U.S. $517.1 millones correspondientes a inversiones en bonos híbridos de BAC International Bank, Inc. El pasivo asociado al capital e intereses de los bonos arriba detallados ascendió a U.S. $1.0 billón a corte de 31 de diciembre de 2022.

PERFIL DE VENCIMIENTO DE CAPITAL DE OBLIGACIONES FINANCIERAS DE GRUPO AVAL Y GRUPO AVAL LIMITED (BILLONES DE PESOS)

A 31 de diciembre de 2022 Grupo Aval y Grupo Aval Limited tenían un total de endeudamiento combinado de $6.1 billones, incluyendo intereses. Durante el 2022, GAL pagó un bono U.S. $1.0 billón con vencimiento en septiembre de 2022 y Grupo Aval pagó un crédito de $29,000 millones con vencimiento en diciembre de 2022. A continuación, se presenta el perfil de vencimiento de capital de obligaciones financieras de Grupo Aval y Grupo Aval Limited (miles de millones).

CALENDARIO DE VENCIMIENTOS DE LA DEUDA BRUTA COMBINADA



Fuente: Grupo Aval. (1) Corresponde a la emisión de GAL por U.S. $1,000 millones del 2020. Cifras en dólares expresadas a la tasa de cambio de $4,810.2 a 31 de diciembre de 2022.

PRINCIPALES MÉTRICAS DE ENDEUDAMIENTO Y COBERTURA DEL SERVICIO DE LA DEUDA DE GRUPO AVAL Y GRUPO AVAL LIMITED (COMBINADO)

Endeudamiento y cobertura del servicio de la deuda	2020	2021	2022	2022 vs 2021
Doble apalancamiento (1)	1.18x	1.18x	1.27x	0.09
Deuda neta (2) / Ingresos por flujo (3)	3.39x	3.84x	5.87x	2.03
Deuda neta / Flujo de dividendos	4.36x	5.51x	10.79x	5.27
Ingreso por flujo / Gasto de intereses	4.08x	4.30x	2.01x	-2.30

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

Durante el 2022 nuestros principales indicadores de doble apalancamiento, endeudamiento y cobertura del servicio de la deuda se vieron impactados por los siguientes eventos:

» La transacción de BHI generó un incremento en el doble apalancamiento dado que se escindió el mismo valor de activos y patrimonio.

» La devaluación del peso aumentó el valor de las inversiones en bonos híbridos dado que se encuentran en dólares.

» Los ingresos por flujo de la compañía disminuyeron dado que aceptamos recibir en acciones los dividendos provenientes del Banco de Bogotá.

» Finalmente, utilizamos los activos líquidos que teníamos para extender los créditos a Esadinco S.A., que no se consideran activos líquidos.

No obstante, esperamos que el aumento de estas métricas muestre una tendencia de recuperación a lo largo del 2023 en la medida en que reconozcamos utilidades netas y volvamos a recibir dividendos en efectivo de Banco de Bogotá mejorando nuestros ingresos por flujo.

Resultados consolidados – Grupo Aval y subsidiarias

Presentamos el resumen de los resultados consolidados al cierre del 2022. Los resultados presentados se encuentran de conformidad con las NIIF. Las cifras presentadas están expresadas en billones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario.

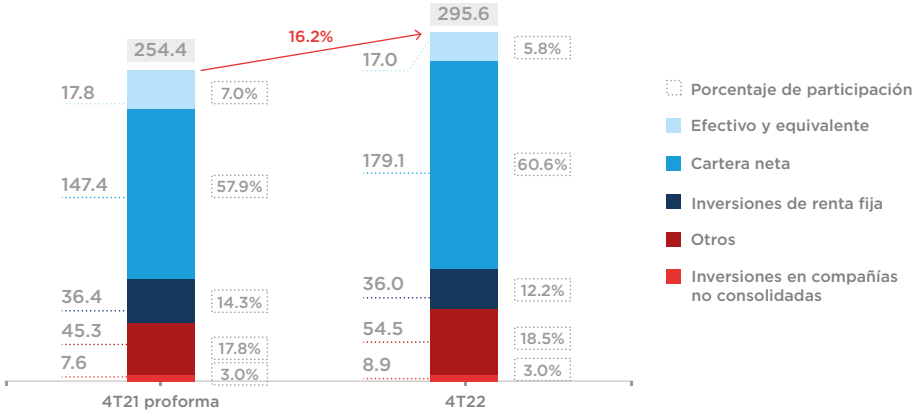
Como mencionamos, Banco de Bogotá ejecutó la escisión del 75% de participación en BHI a sus accionistas y Grupo Aval subsecuentemente escindió su participación a sus accionistas el 29 de marzo de 2022. Previo a la escisión, Banco de Bogotá era el controlante único y total de BHI. Adicionalmente, en diciembre 19 de 2022, Banco de Bogotá vendió 20.89% de su participación accionaria en BHI a través de una oferta pública de adquisición de acciones. Al 31 de diciembre de 2022, Banco de Bogotá tenía el 4.11% de las acciones de BHI. Esta inversión se refleja como una inversión a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Para facilitar la comparación del desempeño financiero presentamos información financiera proforma, asumiendo que la escisión se completó el 1 de enero de 2021. Adicionalmente, como resultado de la venta del 20.89% de BHI, reclasificamos el ingreso por método de participación de BHI a operación discontinua para el segundo trimestre 2022 y el tercer trimestre 2022.

ACTIVOS

Durante el 2022 nuestros activos ascienden a $295.6 billones, presentando un crecimiento anual del 16.2%. Este crecimiento estuvo apalancado en la cartera, en donde la cartera neta es el 60.6% del total de los activos en comparación con el 57.9% del 2021.

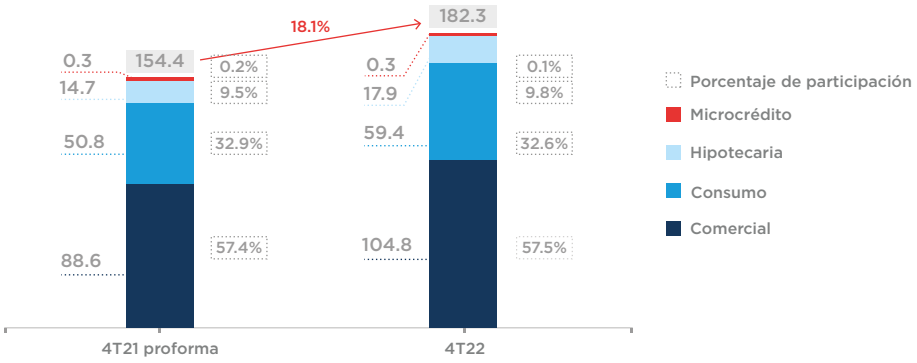
COMPOSICIÓN DEL ACTIVO



El efectivo y equivalentes representa el 5.8% del total del activo, las inversiones de renta fija el 12.2% y los otros alcanzan el 18.5% del total de activos. En los otros se encuentran los activos tangibles, intangibles y los otros activos.

El crecimiento del 7.5% de la economía colombiana apalancó el crecimiento de la cartera. La cartera bruta alcanzó los $182.3 billones, creciendo un 18.1% en el año. Este crecimiento se dio especialmente en el segundo y tercer trimestre con una contribución cercana al 60% del crecimiento anual. En el cuarto trimestre la desaceleración de la economía impactó el ritmo de crecimiento de la cartera, que llegó a una expansión del 4.1% en el trimestre.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA BRUTA



La expansión del portafolio se dio en todas las modalidades de cartera. La cartera comercial ascendió a $104.8 billones, representando el 57.5% de la cartera bruta y creciendo un 18.3%.

La cartera de consumo creció un 17.0% ascendiendo a $59.4 billones y representando el 32.6% de la cartera bruta. Este crecimiento se dio principalmente en los productos de libre inversión y tarjeta de crédito que crecieron un 33.7% y 17.8%, respectivamente.

La cartera hipotecaria alcanzó los $17.9 billones impulsada por los programas de vivienda del gobierno creciendo un 21.8% y representando el 9.8% de la cartera bruta.

El comportamiento de la cartera vencida mayor a 90 días mantuvo una tendencia favorable alcanzando un 3.25% y mejorando 38 pbs en comparación con el cierre del 2021.

PASIVOS

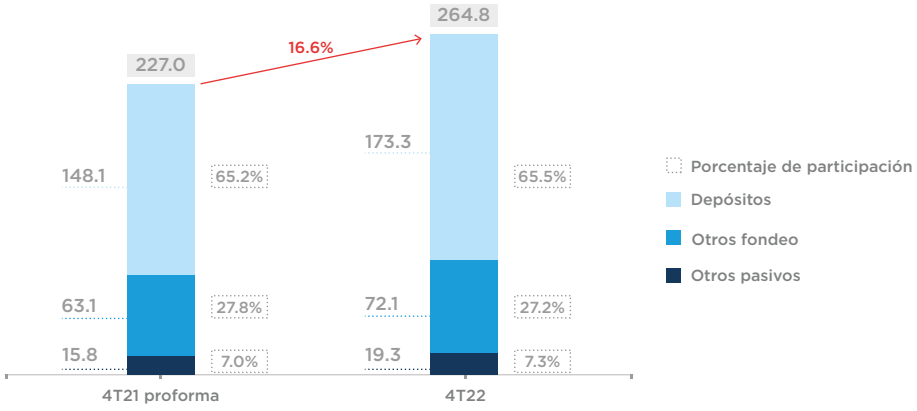
El pasivo total creció un 16.6% cerrando en 264.8 billones.

El 92.7% del pasivo corresponde al fondeo total (depósitos, operaciones de mercado monetario, crédito de bancos, bonos, obligaciones con entidades de fomento) y el 7.3% corresponde a otros pasivos.

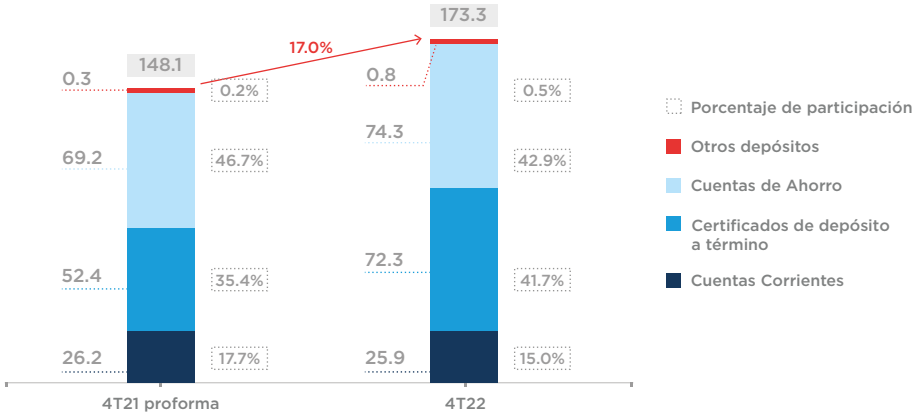
El fondeo total creció un 16.2% cerrando en $245.5 billones en 2022. De este fondeo, los depósitos participan con el 70.6% en comparación con el 70.1% de 2021. Por su parte, la participación de los bonos disminuye en el año del 14.9% al 11.6%, debido al pago del bono Aval 2012 por U.S. $1,000 millones, mientras que los créditos bancarios aumentaron su participación del 10.1% al 14.1%.

Nuestras entidades captaron depósitos a un ritmo similar al crecimiento de la cartera finalizando el año en una relación de depósitos a cartera neta de 0.97x.

COMPOSICIÓN DEL PASIVO



COMPOSICIÓN DE LOS DEPÓSITOS



Los depósitos alcanzaron los 173.3 billones, con un crecimiento anual del 17.0%. Durante el año, se observó un cambio en la composición de los depósitos en donde, en un ambiente de mayores tasas, los depósitos a término ganaron 629 pbs de participación en el portafolio total al presentar un crecimiento de 37.9% en el año, frente a un crecimiento del 5.1% en los depósitos a la vista (cuentas de ahorro y cuentas corrientes). De esta forma, las cuentas de ahorro y las cuentas corrientes presentaron una reducción en la participación en la mezcla de 386 pbs y 273 pbs, respectivamente.

PATRIMONIO

El patrimonio total cerró el año en $30.8 billones, una contracción del 21.9% resultado de la escisión del 75% de BHI que se materializó en el primer trimestre del año. Como parte de esta transacción nuestro patrimonio disminuyó $9.7 billones y el patrimonio atribuible fue de $6.6 billones.

Adicionalmente en el cuarto trimestre, Banco de Bogotá participó en la oferta pública de acciones por BHI, en la cual vendió el 20.89% de las acciones de la sociedad. La escisión del 75% de BHI tuvo un efecto positivo de $724 mil millones y la participación en la OPA un efecto negativo de $678 mil millones, generando un efecto neto no recurrente de $46 mil millones en el año.

INDICADORES DE SOLVENCIA CONSOLIDADA

Al cierre del 2022 nuestros bancos mantienen un nivel de solvencia básica CET1 superior al 10% y una solvencia total entre el 13.1% y 11.1% cumpliendo con los requerimientos regulatorios.

	Banco de Bogotá		Banco de Occidente		banco popular		Banco AV Villas	
	4T21	4T22	4T21	4T22	4T21	4T22	4T21	4T22
Core Equity Tier 1	10.2	10.1	11.1	10.2	13.5	11.5	12.3	10.9
AT1	1.3	-	-	-	-	-	-	-
Capital primario (Tier 1)	11.5	10.1	11.1	10.2	13.5	11.5	12.3	10.9
Solvencia	13.5	13.1	12.3	12.2	14.5	12.3	12.9	11.1

La utilidad neta atribuible alcanzó los **$2,482.9** mil millones en 2022, lo que representa un retorno sobre patrimonio (ROAE) de **14.0%** y sobre activos (ROAA) de **1.6%**.

ESTADO DE RESULTADOS

La utilidad neta atribuible alcanzó los $2,482.9 mil millones en 2022, presentando una contracción del 24.7% en comparación con los $3,297.7 mil millones del cierre del 2021. Mantuvimos el (ROAA) rentabilidad del activo promedio en 1.6% para los dos años. La rentabilidad del patrimonio atribuible alcanzó el 14.0% presentando una contracción de 132 pbs en comparación con el 15.3% del 2021.

El margen de intermediación definido como la diferencia entre la tasa promedio de cartera y el costo promedio del fondeo, presentó una contracción de 57 pbs en el año. Dado un aumento de 285 pbs del costo del fondeo que alcanzó el 5.1% en comparación con una menor expansión de la tasa promedio de cartera que cerró en 10.2%, un crecimiento anual de 228 pbs.

Al analizar la evolución de la tasa de cartera, la tasa de la cartera comercial presentó el mayor aumento, 228 pbs en el año, dado que se encuentra en su mayoría a tasas flotantes. Por su parte, la tasa de la cartera de consumo presentó una expansión de 53 pbs al estar concentrada en productos de menor riesgo a tasas fijas como las libranzas. La tasa de la cartera hipotecaria aumentó 42 pbs.

El ambiente de tasas altas generó un crecimiento del costo de los depósitos. Las cuentas de ahorro aumentaron su costo 362 pbs, los depósitos a término 344 pbs y las cuentas corrientes 158 pbs durante el año, alcanzando un costo anual de 5.0%, 6.6% y 2.4%, respectivamente. El costo de depósitos alcanzó el 5.5% en 2022 en comparación con el 2.1% del 2021 proforma.

La rentabilidad de los portafolios de inversión de nuestras subsidiarias aumentó sus tasas en 258 pbs durante el año. Sin embargo, el rápido reprecio del costo del fondeo hizo que el margen neto de inversiones cerrará en -0.1% en comparación con 0.4% del 2021 proforma.

El costo de riesgo neto del 2022 fue 1.5% en comparación con el 1.8% del 2021 proforma. El comportamiento favorable de los clientes permitió una disminución en el gasto de provisiones del 2.3%.

El ingreso neto de comisiones y honorarios presentó una contracción del 5.2% pasando de $3.0 billones a $2.9 billones. Los ingresos de comisiones de Porvenir presentaron una contracción del 26.2% dado el incremento de la tarifa de seguro previsional asociado con el aumento en la mortalidad. Por otra parte, el aumento en la transaccionalidad y uso de los servicios bancarios permitió un crecimiento del 17.1% en estas comisiones bancarias.

En el 2022 los ingresos brutos por ventas de bienes y servicios (sector no financiero) aumentaron un 46.7% en el año ascendiendo a $4.5 billones. El principal incremento se dio en el sector de infraestructura en donde los contratos de algunas concesiones están atados a la inflación o incluyen componentes en dólares.

En medio de un ciclo económico con presiones inflacionarias las estrategias de captura de ahorros de nuestras filiales permitieron que el gasto creciera un 9.1% durante el año en comparación con el aumento de la inflación del 13.12%. En el año los gastos de personal aumentaron un 7.6% y los gastos de administración un 15.4% impactados por la devaluación del peso.

ENFOQUE FISCAL DEL GRUPO

207-1

Al cierre de diciembre de 2022 Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y sus subsidiarias tienen presencia principalmente en 3 países para efectos fiscales: Colombia, Panamá y Perú, en donde actúa como contribuyente del impuesto sobre la renta y sus complementarios y también como responsable de los otros impuestos desarrollados desde la legislación aplicable para cada jurisdicción, a través de sus subsidiarias.

El principal objetivo del Grupo en materia tributaria es garantizar el cumplimiento formal y material de todas las obligaciones a cargo, desde cada una de las sociedades que conforman el consolidado, cumpliendo las leyes, decretos y en general cualquier norma reglamentaria, evaluando continuamente las posiciones tomadas en las declaraciones tributarias con el objetivo de evitar posiciones riesgosas que puedan generar multas y/o sanciones.

Dentro de la estrategia del Grupo Aval se incluyen las siguientes acciones:

» Identificar y aplicar la normatividad vigente en cada una de las jurisdicciones en las cuales se desarrollen operaciones, de tal forma que se garantice el cumplimiento de todas las obligaciones a cargo.

» Realizar la presentación y pago de los impuestos que cada sociedad tiene a su cargo, de manera oportuna y de acuerdo con los fundamentos constitucionales, los principios, las normas tributarias, la jurisprudencia y demás fuentes auxiliares en los países donde operamos.

» Partiendo del principio de legalidad, identificar los beneficios fiscales desde cada sociedad, que permitan la optimización de los tributos en función a sus negocios. Esto se da a través del aprovechamiento de rentas exentas, descuentos tributarios, exenciones especiales por el desarrollo de actividades taxativas.

» Cumplir con el principio de plena competencia para efectos de precios de transferencia, garantizando que las operaciones se realizan a precios de mercado tanto con vinculados como con partes independientes.

» Colaborar con las autoridades tributarias ante cualquier requerimiento legal, suministrando la información requerida dentro de los términos establecidos, dando cumplimiento a los procedimientos administrativos que apliquen para cada caso.

Los impuestos causados alcanzaron los **$2.1 billones** de pesos durante 2022

» Integrar expertos tributarios externos a los equipos de impuestos de las sociedades, para que acompañen en los temas puntuales en materia de impuestos que impliquen complejidad en el estudio y análisis, de tal forma que la decisión que se tome internamente esté estudiada y sustentada.

» Evaluar periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones tributarias con respecto a situaciones en las cuales la regulación fiscal aplicable es sujeta a interpretación y evitar tomar posiciones tributarias riesgosas que puedan derivar el reconocimiento de provisiones por posiciones tributarias inciertas y multas y sanciones en el futuro. Propendemos por evitar tener posiciones tributarias inciertas.

» Diseñar y ejecutar políticas contables y controles desde cada sociedad, desde cada consolidado y desde la propia matriz, que garanticen que la información relacionada con los impuestos esté correctamente registrada en la contabilidad y revelada en los diferentes informes.

» Apoyar a los Gobiernos Nacionales y administraciones de Impuestos, a través de los gremios como la Asobancaria en Colombia, con el estudio de temas relevantes del sector en materia tributaria.

GOBERNANZA FISCAL
207-2, 207-4

Grupo Aval tiene diseñado un gobierno autónomo desde cada una de sus sociedades respecto del manejo de sus impuestos, incluyendo las actividades que impactan la preparación y cálculo de cada uno de los impuestos a cargo. Estos procesos están dirigidos desde los gerentes de impuestos, directores de impuestos o jefes de impuestos de cada entidad. Así mismo, desde cada entidad existen procesos propios de revisión de impuestos, aprobación de pagos, autorizaciones de reporte de información de tal forma que se garantice que desde cada sociedad exista un órgano adecuado que conozca del proceso.

También dentro de la estructura de consolidación existen entidades consolidadoras que ejercen control sobre sus subsidiarias. Estas sociedades deben reportar periódicamente toda la información relacionada con impuestos y dentro de este proceso, cada matriz en cabeza de su Gerente, director o jefe según sea el caso, ejecuta procesos que garanticen verificaciones de contenidos en materia fiscal desde la contabilidad.

Cuando se presentan situaciones difíciles respecto del entendimiento de alguna norma o un tratamiento fiscal específico, se activa a nivel corporativo un comité de impuestos en el que participan el Director de Impuestos IFRS y los gerentes, directores o jefes de impuestos de Grupo Aval Holding, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco popular, Banco Av Villas, Corficolombiana y Porvenir (inversiones directas de Grupo Aval), donde se presentan, estudian, analizan y se busca la manera de tomar una posición corporativa homogénea para el manejo del tema de discusión. Si desde el comité no se logra un consenso, se busca apoyo de asesores externos para asegurar el manejo que se debe dar al tema en particular.

La tasa efectiva de impuestos en el 2022 alcanzó el 36.2% a nivel consolidado.

Presentamos los impuestos causados durante el año 2022 por región. Estos impuestos incluyen el impuesto sobre la renta, el impuesto de industria y comercio, IVA asumidos, gravamen a los movimientos financieros asumidos, impuesto predial, de vehículos, de timbre, entre otros.

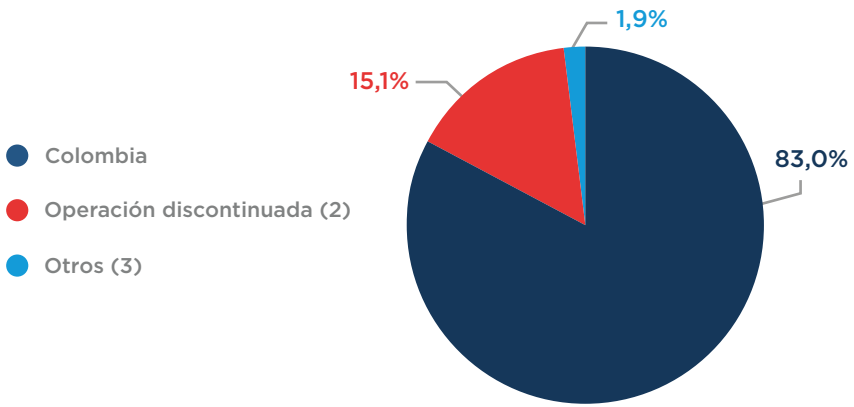
Impuestos causados durante el año 2022 (1)		
Cifras en miles de millones	**$**	**%**
Colombia	1,751	83.0%
Operación discontinuada (2)	319	15.1%
Otros (3)	40	1.9%
Total	**2,110**	**100.0%**

(1) No se incluye el gasto de impuesto diferido, pues, aunque afecta el resultado del periodo, no deriva en el pago de impuestos durante la vigencia presentada.

(2) Contiene los impuestos registrados por BHI desde enero a marzo de 2022, antes de realizar la escisión. Estos efectos hacen parte de la línea de operaciones discontinuadas y está revelada a su vez en la nota 1.1. de los Estados Financieros Consolidados al cierre de diciembre de 2022.

(3) Conformado por Panamá, Perú, Barbados y Nassau.

IMPUESTOS CAUSADOS POR REGIÓN DURANTE EL 2022



Grupo Aval	2022 *(en PS miles de millones)*
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	11,861.4
Letras de créditos emitidas y confirmadas	774.9
Cartas de créditos no usadas	6,610.9
Garantías bancarias	1,352.0
Créditos aprobados no desembolsados	5,037.9
Demandas civiles en contra de nuestros bancos	755.7
Otros países	7,336.0
Total	**33,728.9**

OPERACIONES EFECTUADAS POR FUERA DE BALANCE

En el curso de nuestros negocios, nuestras subsidiarias bancarias han suscrito diversos tipos de acuerdos no incluidos en el balance, como líneas de crédito, cartas de crédito y garantías financieras. Nuestros bancos utilizan estos instrumentos para satisfacer las necesidades de financiación de sus clientes. El importe contractual de estos instrumentos representa el máximo riesgo de crédito posible en caso de que la contraparte disponga de la totalidad del compromiso o nuestro banco cumpla la totalidad de su obligación en virtud de las garantías, y la contraparte incumpla posteriormente los términos del contrato.

Nuestros bancos pueden mantener efectivo u otras garantías líquidas para respaldar estos compromisos, y generalmente tienen recursos legales para recuperar las cantidades pagadas, pero no recuperadas de los clientes en virtud de estos instrumentos. La mayoría de estos compromisos y garantías vencen sin que se haya dispuesto de ellos. En consecuencia, el importe contractual total de estos instrumentos no representa la exposición crediticia futura de nuestras filiales bancarias ni sus necesidades de financiación en circunstancias normales. Además, algunos de estos compromisos, principalmente los relacionados con la financiación al consumo, pueden ser cancelados por nuestros bancos previo aviso.

DESEMPEÑO DE NUESTRAS SUBSIDIARIAS

En esta sección nos referimos a los resultados consolidados de nuestros principales segmentos de operación. Las cifras contenidas en esta sección siguen la estructura de presentación del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados reportados en nuestros estados financieros auditados y puede diferir de la estructura presentada en la Nota 31 de nuestros estados financieros auditados dado que agregan los ingresos externos y los ingresos entre segmentos.

Banco de Bogotá

Para el Banco de Bogotá, los clientes son el centro de su estrategia y por ellos trabaja día a día para mejorar su propuesta de valor. Cada año, el banco evoluciona sus productos, estrategias e iniciativas para mejorar la experiencia del cliente, así como su papel en la sociedad.

Para el banco son muy importante todos los esfuerzos que pueda hacer alrededor de la sostenibilidad y a cierre de año acumulaba un portafolio de $4.1 billones de pesos en productos ambiental y socialmente sostenibles. Banco de Bogotá es el primer banco carbono neutral en Colombia y en 2022 se adhirió a Net Zero Banking Alliance, realizó su primer reporte TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures), apoyó la creación de empleo a población joven, emprendimientos en el sector agrícola, mujeres en la industria textil, entre otras iniciativas. Por tercer año consecutivo, fue reconocido por Great Place to Work y obtuvo la certificación Equipares por equidad de género.

Finalmente, el portafolio de tecnología del banco está en constante transformación y modernización para permitir a sus clientes adquirir productos y servicios de forma 100% digital. Por ejemplo, en 2022, el banco renovó 325 cajeros automáticos instalando máquinas de última generación, implementó un sistema de reconocimiento facial en procesos de validación de identidad y diferentes modelos de machine-learning para contribuir en la colocación de préstamos, captación de depósitos y la venta de seguros.

(Cifras expresadas en billones de pesos, a menos que se indique lo contrario).

Para fines comparativos, la información de Banco de Bogotá presenta de forma desagregada la operación continua y la operación discontinua relacionada con BHI, dada la escisión de 75% de la participación del banco en esta entidad en marzo del 2022 y la venta de 20.89% de la porción remanente en diciembre del 2022. Las comparaciones presentadas a continuación, hacen referencia a la operación continua en activos, pasivos y estado de resultados.

ACTIVOS

A 31 de diciembre de 2022, los activos totales del banco se ubicaron en $137.9 billones, presentando un incremento del 7.0% o $9.0 billones frente a diciembre de 2021. Las inversiones de renta fija, que representaron el 10.7% del total de los activos, ascendieron a $14.8 billones a 31 de diciembre del 2022, mostrando un crecimiento de 7.1% o $1.0 billón en el año. Por su parte, los repos e interbancarios alcanzaron los $4.5 billones, creciendo $4.3 billones. El crecimiento de este rubro se explica por la inversión temporal de los recursos provenientes de la venta de 20.89% de BHI en simultáneas activas, estos recursos serán desplegados a rentabilidades marginales superiores a lo largo del 2023.

La cartera bruta excluyendo repos e interbancarios presentó un crecimiento del 17.3% o $14.2 billones, alcanzando los $96.1 billones. Por tipo de cartera: (i) la cartera comercial que representa el 65.1% creció 15.2%; (ii) la cartera de consumo, que representa el 22.6% de la cartera bruta, creció 17.3% y (iii) la cartera hipotecaria, que representa el 12.0% de la cartera bruta, creció 31.9%. La cartera de microcrédito neta solo representa el 0.3% de la cartera bruta.

PASIVOS

Los pasivos se ubicaron en $122.1 billones al cierre de 2022, creciendo 17.9% o $18.5 billones sobre el saldo a 31 de diciembre de 2021. Los depósitos del público representaron el 72.1% del total de los pasivos y ascendieron a $88.0 billones al cierre del año, mostrando un crecimiento de 15.1% u $11.6 billones en el año.

Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en CDTs, que representan el 44.3% del total de los depósitos, crecieron 33.5% o $9.8 billones; (ii) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 36.7% del total de los depósitos, crecieron 3.6% o $1.1 billones; y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 18.5% del total de los depósitos, crecieron el 2.1% o $0.3 billones. Los otros depósitos representan el 0.5% del total de los depósitos. El marcado crecimiento de los CDT está alineado con las tendencias del mercado y refleja el esfuerzo del banco por posicionarse adecuadamente de cara a la entrada en vigencia de los ajustes en la regulación del CFEN en marzo de 2023.

Por otra parte, el otro fondeo compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de redescuento, que representan el 24.8% del total de los pasivos, ascendió a $ 30.3 billones a 31 de diciembre del 2022, mostrando un crecimiento de 22.5% o $5.6 billones en el año. El aumento en el año se debe a un crecimiento en el saldo de los créditos de entidades financieras por $5.3 billones.

PATRIMONIO

Al cierre del 31 de diciembre de 2022, el patrimonio consolidado total del Banco de Bogotá se ubicó en $15.8 billones presentando una contracción anual de 37.6% o $9.5 billones, explicada en su totalidad por la transacción de BHI. El patrimonio atribuible a los accionistas del banco ascendió a $15.8 billones a 31 de diciembre de 2022. El patrimonio atribuible a terceros (interés minoritario) se ubicó en $45.1 mil millones.

Al cierre de diciembre la solvencia separada y consolidada total del banco fue de 17.1% y 13.1% respectivamente, cumpliendo con los requerimientos regulatorios.

ESTADO DE RESULTADOS

El ingreso neto por intereses del banco cerró el año en $4.7 billones, registrando un aumento de 16.0% o $0.6 billones. El margen neto de intereses de 4.6% fue 21 puntos básicos superior respecto al de 2021. Banco de Bogotá recogió el reprecio de los activos a una mayor velocidad que el aumento en su costo de fondos, dado que tiene una composición de cartera en su mayoría comercial a tasa variable y una estructura de fondeo con una exposición relevante a depósitos de minoristas, que no enfrentan las mismas presiones que el fondeo institucional.

El gasto provisiones de cartera, neto de recuperaciones de cartera castigada, fue de $1.4 billones, disminuyendo 18.9% o $0.3 billones. El costo de riesgo neto en 2022 fue 1.5%, inferior en 56 puntos básicos frente al registrado en 2021, debido a que en el 2021 las provisiones estaban impactadas por los alivios otorgados a clientes que solicitaron apoyo por los efectos de la pandemia en sus finanzas. En la medida en que los clientes iban retomando sus calendarios de pago, el banco revirtió parte de las provisiones adicionales constituidas sobre estas carteras.

Las comisiones netas del banco alcanzaron los $1.2 billones en 2022, aumentando 12.4% o $137.7 mil millones. Los gastos operacionales del banco fueron de $3.1 billones, aumentando 12.9% o $355.0 mil millones. El indicador de eficiencia al finalizar 2022 aumentó a 47.4% frente al 45.0% de 2021.

La utilidad neta atribuible de la operación continua cerró el año en $1.8 billones, con un decrecimiento de 33.9% o $0.9 billones explicado por el ingreso extraordinario en el 2021 de $1.3 billones relacionado con la desconsolidación de Porvenir. En ausencia de este ingreso, la utilidad aumentó 26.2%. Finalmente, los indicadores de rentabilidad para 2022 se ubicaron en 15.9% sobre el patrimonio promedio (ROAE) y en 1.9% sobre los activos promedio (ROAA).

Banco de Occidente

En el 2022, Banco de Occidente continuó implementando diferentes estrategias enfocadas en mejorar la efectividad comercial, optimizar su red de distribución, digitalización y lanzar diferentes iniciativas de sostenibilidad. Durante el año el banco ajustó sus modelos de segmentación en banca corporativa y banca personal, en términos de canales, servicios y oferta de productos, permitiendo aumentar la productividad comercial.

En el frente de digitalización, el banco aumentó su oferta digital con el lanzamiento de nuevos productos como las cuentas de ahorros en banca personas y la Occicuenta para Pymes y enfocándose en los ecosistemas digitales como Carroya.com y metrocuadrado.com.

(Cifras expresadas en billones de pesos, a menos que se indique lo contrario).

	Cartera Bruta	Depósitos	Utilidad Neta Atribuible (miles de millones)	ROAE
dic-22	45.7	43.1	452.5	8.9%
dic-21	37.1	36.3	580.2	11.6%

ACTIVOS

A 31 de diciembre de 2022, los activos totales del banco se ubicaron en $60.0 billones, presentando un crecimiento del 16.1% o $8.3 billones por la dinámica del crecimiento de cartera, que representa el 74.3% de los activos. Las inversiones de renta fija, que representaron el 11.7% del total de los activos, ascendieron a $7.0 billones a 31 de diciembre del 2022 y crecieron 1.1% o $76.2 mil millones. Los repos e interbancarios cerraron el año con un saldo de $1.1 billones, creciendo $0.7 billones.

La cartera bruta presentó un crecimiento anual de 21.8% o $8.0 billones, alcanzando los $44.6 billones. Por tipo de cartera: (i) la cartera comercial que representa el 69.4% creció 21.0% o $5.4 billones; (ii) la cartera de consumo, que representa el 25.0% de la cartera bruta, creció 25.4% o $2.3 billones y (iii) la cartera hipotecaria, que representa el 5.6% de la cartera bruta, creció 16.7% o $0.4 billones.

PASIVOS

Los pasivos se ubicaron en $54.8 billones al cierre de 2022, creciendo 17.9% o $8.3 billones sobre el saldo a 31 de diciembre de 2021. Los depósitos del público representaron el 78.7% del total de los pasivos y ascendieron a $43.1 billones al 31 de diciembre de 2022, mostrando un crecimiento de 18.6% o $6.8 billones en el año.

Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 51.1% del total de los depósitos, crecieron 13.6% o $2.6 billones; (ii) los depósitos en CDTS, que representan el 31.1% del total de los depósitos, crecieron 46.0% o $4.2 billones; y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 17.6% del total de los depósitos, decrecieron el 1.9% o $0.1 billones. Los otros depósitos representan el 0.2% del total de los depósitos.

Por otra parte, el otro fondeo compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental, que representan el 17.2% del total de los pasivos, ascendió a $9.4 billones a 31 de diciembre del 2022, mostrando un crecimiento de 10.9% o $0.9 billones. El aumento en el año se debe en su mayoría a un crecimiento en el saldo de los créditos de entidades financieras por $1.2 billones.

PATRIMONIO

Al cierre del 31 de diciembre de 2022, el patrimonio consolidado total de Banco de Occidente ascendió a $5.2 billones, mostrando un incremento de 0.5% o $27.5 mil millones frente a diciembre de 2021.

El patrimonio atribuible a los accionistas del banco ascendió a $5.2 billones a 31 de diciembre de 2022 y tuvo un crecimiento de 0.6% o $28.7 mil millones en el año. El patrimonio de Banco de Occidente fue impactado negativamente por el deterioro en los precios de la renta fija soberana de Colombia, que llevó a un aumento de las pérdidas no realizadas a través del otro resultado integral (ORI). El patrimonio atribuible al interés minoritario se ubicó en $32.1 mil millones disminuyendo el 3.7% en el año.

Al cierre de diciembre la solvencia separada y consolidada total del banco fue de 12.35% y 12.18% respectivamente, cumpliendo con los requerimientos regulatorios.

ESTADO DE RESULTADOS

El ingreso neto por intereses del banco cerró el año en $2.2 billones, registrando un aumento de 11.5% o $0.2 billones. El margen neto de intereses de 4.6% fue 26 puntos básicos inferior respecto al de 2021. Banco de Occidente recogió el reprecio de los activos a una velocidad levemente inferior al aumento en su costo de fondos. El banco tiene una composición de cartera en su mayoría comercial a tasa variable, que recogió el aumento en las tasas de referencia. No obstante, la estructura de fondeo del banco tiene un componente relevante de depósitos de mayoristas y gobierno no financiero, y por bonos indexados al IPC. La variación promedio del IPC durante el 2022 fue 10.2% mientras que en 2021 fue de 3.5%.

El gasto provisiones de cartera, neto de recuperaciones de cartera castigada fue de $0.7 billones, aumentando 3.2% o $23.2 mil millones. El costo de riesgo neto en 2022 fue 1.8%, inferior en 28 puntos básicos frente al registrado en 2021, debido a que en el 2021 las provisiones estaban impactadas por los alivios otorgados a clientes que solicitaron apoyo por los efectos de la pandemia en sus finanzas, en la medida en que los clientes iban retomando sus calendarios de pago, el banco revirtió parte de las provisiones adicionales constituidas sobre estas carteras.

Las comisiones netas del banco alcanzaron los $345.5 mil millones en 2022, aumentando 4.1% o $13.7 mil millones. La relación de comisiones a ingresos operacionales se mantuvo estable, 12.2% en 2022 frente al 12.3% en 2021. Los ingresos operacionales aumentaron 4.9% o $133.4 mil millones.

Los gastos operacionales del banco fueron de $1.5 billones, aumentando 15.0% o $198.8 mil millones. Dado que los gastos operacionales aumentaron más que los ingresos operacionales, el indicador de eficiencia al finalizar 2022 aumentó a 53.6% frente al 48.9% de 2021.

La utilidad neta atribuible cerró el año en $452.5 mil millones, con un decrecimiento de 22.0% o $127.7 mil millones, explicado en gran medida por la caída de 73.4% o $139.0 mil millones en el MPU que el Banco de Occidente recibe de Porvenir. Finalmente, los indicadores de rentabilidad para 2022 se ubicaron en 8.7% sobre el patrimonio promedio (ROAE) y en 0.8% sobre los activos promedio (ROAA).

banco popular

Banco Popular continúa trabajando bajo el propósito de ser un banco sostenible que crea experiencias que transforman positivamente la vida de las personas. La estrategia de Banco Popular se basa en tres pilares: (i) fortalecer su liderazgo en libranzas soportado por la digitalización; (ii) diversificar su oferta de productos, como tarjetas de crédito, hipotecas y créditos de libre inversión; y (iii) aumentar su penetración en las empresas de tamaño mediano.

En el 2022, el banco continuó trabajando en su transformación digital a través de la adopción de una estrategia basada en agilismo en el proyecto llamado "positivo y ágil", que busca promover el aumento en la generación de valor a través de la adopción de nuevas formas de trabajo colaborativo basado en metodologías ágiles.

(Cifras expresadas en billones de pesos, a menos que se indique lo contrario).

	Cartera Bruta	Depósitos	Utilidad Neta Atribuible (miles de millones)	ROAE
dic-22	25.2	24.3	80.2	2.5%
dic-21	22.8	20.9	313.3	9.7%

En oferta de producto, el banco reunió a un grupo de expertos para crear un producto enfocado en los promotores inmobiliarios, que aumentaría la exposición a este segmento de clientes en la cartera comercial y a su vez permitirá aumentar la financiación de nuevas hipotecas, complementando la oferta actual. Adicionalmente, el banco continuó desarrollando alianzas con fintechs para aumentar su oferta de libre inversión a empleados del sector privado logrando un aumento de 250.7% o $319.4 mil millones en el año en el balance de este producto que ahora representa el 2.7% de la cartera de consumo del banco.

ACTIVOS

A 31 de diciembre de 2022, los activos totales del banco ascendieron a $32.7 billones, presentando un crecimiento del 9.2% o $2.8 billones, impulsado por la dinámica del portafolio de cartera que representa el 77.2% de los activos. Las inversiones de renta fija, que representaron el 13.4% del total de los activos, ascendieron a $4.4 billones a 31 de diciembre del 2022 y crecieron 1.3% o $54.1 mil millones. Los repos e interbancarios cerraron el año con un saldo de $9.7 mil millones, decreciendo $137.5 mil millones.

La cartera bruta presentó un crecimiento anual del 11.5% o $2.6 billones, alcanzando los $25.2 billones. Por tipo de cartera: (i) la cartera comercial que representa el 28.9% creció 17.7% o $1.1 billón; (ii) la cartera de consumo, que representa el 65.7% de la cartera bruta, creció 10.4% o $1.6 billones y (iii) la cartera hipotecaria, que representa el 4.2% de la cartera bruta, creció 4.8% o $48.0 mil millones. La cartera de microcrédito representa el 0.01% de la cartera bruta.

PASIVOS

Los pasivos se ubicaron en $29.5 billones al cierre de 2022, creciendo 11.0% o $2.9 billones sobre el saldo a 31 de diciembre de 2021. Los depósitos del público representaron el 82.6% del total de los pasivos y ascendieron a $24.3 billones a 31 de diciembre de 2022, mostrando un crecimiento de 16.5% o $3.4 billones en el año.

Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en CDTS, que representan el 44.4% del total de los depósitos, crecieron 43.4% o $3.3 billones; (ii)

los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 51.0% del total de los depósitos, crecieron 1.5% o $0.2 billones; y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 4.5% del total de los depósitos, decrecieron el 2.2% o $25.3 mil millones. Los otros depósitos representan el 0.1% del total de los depósitos.

Por otra parte, el otro fondeo compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental, que representan el 14.3% del total de los pasivos, ascendió a $4.2 billones a 31 de diciembre del 2022, mostrando un decrecimiento de 8.4% o $0.4 billones. La disminución en el año se debe en su mayoría a un decrecimiento en el saldo de los fondos interbancarios y overnight por $0.6 billones.

El Banco Popular emitió Bonos ordinarios en Colombia el 10 de marzo de 2022 a 2, 3 y 5 años en las referencias tasa fija, IBR e IPC, por $490.8 mil millones con el propósito de diversificar su estructura de fondeo y robustecer la gestión de su liquidez.

PATRIMONIO

Al cierre del 31 de diciembre de 2022, el patrimonio consolidado total de Banco Popular se ubicó en $3.2 billones, presentando una disminución de 4.5% o $151.5 mil millones. Este comportamiento se explica por el impacto negativo que tuvo la renta fija soberana de Colombia sobre el ORI del banco y por la reducción en la rentabilidad del banco.

Al cierre de diciembre la solvencia separada y consolidada total del banco fue de 11.18% y 12.30% respectivamente, cumpliendo con los requerimientos regulatorios.

ESTADO DE RESULTADOS

El ingreso neto por intereses del banco cerró el año en $1.2 billones, registrando una disminución de 26.9% o $0.4 billones. El margen neto de intereses de 4.1% fue 214 puntos básicos inferior respecto al de 2021. Banco Popular tiene una estructura de cartera volcada a los créditos de consumo en tasa fija, principalmente libranzas. Por esta razón el reprecio de los activos recogió el aumento en las tasas de referencia a una velocidad inferior al aumento en el costo de fondos.

El gasto provisiones de cartera, neto de recuperaciones de cartera castigada, fue de $181.7 mil millones, aumentando 12.2% o $19.8 mil millones. Este incremento estuvo en línea con el aumento en el saldo de cartera, por lo cual el costo de riesgo neto en 2022 fue 0.8%, estable frente al 2021.

Las comisiones netas del banco alcanzaron los $203.1 mil millones en 2022, aumentando 4.7% o $9.1 mil millones. Como resultado de la contracción en el ingreso neto de intereses, la relación de comisiones a ingresos operacionales aumentó a 12.8% en 2022 frente al 10.0% en 2021. Los ingresos operacionales disminuyeron 18.2% o $352.6 mil millones.

Durante el 2022 y como resultado de lo mencionado al respecto de la compresión del margen neto de intereses, el Banco Popular se esforzó por tener un estricto control de gastos operacionales. Los gastos operacionales del banco fueron de $1.4 billones, aumentando 3.8% o $49.6 mil millones. Como resultado de lo descrito en términos de ingresos y gastos, el indicador de eficiencia al finalizar 2022 aumentó a 85.5% frente al 67.4% de 2021.

La utilidad neta atribuible cerró el año en $80.2 mil millones, con un decrecimiento de 74.4% o $233.1 mil millones. Finalmente, los indicadores de rentabilidad para 2022 se ubicaron en 2.5% sobre el patrimonio promedio (ROAE) y en 0.3% sobre los activos promedio (ROAA).

Banco AV Villas

Banco AV Villas tiene como objetivo estratégico posicionarse como un banco innovador que ofrece productos y servicios que facilitan la vida a clientes y usuarios, atendiendo sus necesidades, expectativas y aspiraciones a través de productos funcionales.

En este sentido, en 2022 el banco centró sus esfuerzos en (i) el desarrollo de productos digitales como tarjeta de crédito y las cuentas digitales, (ii) las ventas digitales a través de marketing digital, (iii) optimización de los procesos de vinculación, eliminando el papel con procesos digitales, firmas electrónicas, biometría, etc., (iv) el desarrollo de modelos analíticos para la propensión y probabilidad de compra, (v) la construcción de modelos de analítica y uso de la plataforma Teradata para el seguimiento de campañas comerciales, para que los esfuerzos comerciales sean más eficientes, (vi) desarrollo de proyectos con metodologías ágiles, entre otros.

(Cifras expresadas en billones de pesos, a menos que se indique lo contrario).

	Cartera Bruta	Depósitos	Utilidad Neta Atribuible (miles de millones)	ROAE
dic-22	15.1	14.8	103.4	5.6%
dic-21	13.1	13.4	191.8	10.3%

ACTIVOS

A 31 de diciembre de 2022, los activos totales del banco ascendieron a $19.6 billones, presentando un crecimiento del 11.9% o $2.1 billones, impulsado por la dinámica del portafolio de cartera que representó el 76.6% de los activos. Las inversiones de renta fija, que representaron el 14.6% del total de los activos, ascendieron a $2.9 billones a 31 de diciembre del 2022 y decrecieron 2.7% o $79.8 mil millones. Los repos e interbancarios cerraron el año con un saldo de $47.1 mil millones, creciendo $22.2 mil millones.

La cartera bruta presentó un crecimiento anual del 14.6% o $1.9 billones, alcanzando los $15.0 billones. Por tipo de cartera: (i) la cartera comercial que representa el 21.1% creció 14.6% o $0.4 billones; (ii) la cartera de consumo, que representa el 61.4% de la cartera bruta, creció 19.1% o $1.5 billones y (iii) la cartera hipotecaria, que representa el 17.2% de la cartera bruta, se mantuvo estable. La cartera de microcrédito neta representa menos del 0.1% de la cartera bruta.

PASIVOS

Los pasivos se ubicaron en $17.8 billones a cierre de 2022, creciendo 13.7% o $2.1 billones sobre el saldo a 31 de diciembre de 2021. Los depósitos del público representaron el 83.4% del total de los pasivos y ascendieron a $14.8 billones a 31 de diciembre de 2022, mostrando un crecimiento de 10.7% o $1.4 billones en el año.

Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en CDTS, que representan el 28.3% del total de los depósitos, crecieron 40.0% o $1.2 billones; (ii) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 61.7% del total de los depósitos, crecieron 3.4% o $0.3 billones; y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 10.0% del total de los depósitos, decrecieron el 4.1% o $0.1 billones. Los otros depósitos representan el 0.1% del total de los depósitos.

Por otra parte, el otro fondeo compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de financiamiento gubernamental, que representan el 14.1% del total de los pasivos, ascendió a $2.5 billones a 31 de diciembre del 2022, mostrando un crecimiento de

46.8% o $0.8 billones en el año. El aumento en el año se debe en su mayoría a un crecimiento en el saldo de los fondos interbancarios y overnight por $0.5 billones.

PATRIMONIO

Al cierre del 31 de diciembre de 2022, el patrimonio consolidado total de Banco AV Villas se ubicó en $1.8 billones, presentando una disminución de 3.4% o $64.7 mil millones. Este comportamiento se explica principalmente por el impacto negativo que tuvo la renta fija soberana de Colombia sobre el ORI del banco.

Al cierre de diciembre la solvencia separada del banco fue de 11.09%, cumpliendo con los requerimientos regulatorios.

ESTADO DE RESULTADOS

El ingreso neto por intereses del banco cerró el año en $899.8 mil millones, registrando una disminución de 15.8% o $168.3 mil millones. El margen neto de intereses de 5.3% fue 164 puntos básicos inferior respecto al de 2021. Banco AV Villas tiene una estructura de cartera concentrada en los créditos de consumo en tasa fija. Por esta razón el reprecio de los activos recogió el aumento en las tasas de referencia a una velocidad inferior al aumento en el costo de fondos. Sin embargo, la base de depósitos minoristas del banco permitió contener el aumento en el costo del fondeo ya que estos no enfrentan las mismas presiones alcistas que el fondeo institucional.

El gasto provisiones de cartera, neto de recuperaciones de cartera castigada fue de $157.8 mil millones, aumentando 5.6% o $8.7 mil millones. Dado que este incremento fue inferior al aumento en el saldo de cartera, el costo de riesgo neto en 2022 bajó a 1.1% comparado con 1.2% en 2021.

Las comisiones netas del banco alcanzaron los $118.5 mil millones en 2022, aumentando 27.3% o $25.4 mil millones frente al mismo periodo de 2021. Como resultado de este buen desempeño y de la contracción en el ingreso neto de intereses, la relación de comisiones a ingresos operacionales aumentó a 10.9% en 2022 frente al 7.8% en 2021. Los ingresos operacionales disminuyeron 8.9% o $106.1 mil millones.

Durante el 2022 y como resultado de lo mencionado al respecto de la compresión del margen neto de intereses, el Banco AV Villas se esforzó por tener un estricto control de gastos operacionales. Los gastos operacionales del banco fueron de $794.1 mil millones, aumentando 8.6% o $63.2 mil millones. Como resultado de lo descrito en términos de ingresos y gastos, el indicador de eficiencia al finalizar 2022 aumentó a 73.3% frente al 61.5% de 2021.

La utilidad neta atribuible cerró el año en $103.4 mil millones, con un decrecimiento de 46.1% o $88.4 mil millones. Finalmente, los indicadores de rentabilidad para 2022 se ubicaron en 5.6% sobre el patrimonio promedio (ROAE) y en 0.6% sobre los activos promedio (ROAA).

Corficolombiana

El modelo de negocio de Corficolombiana se basa en la premisa de invertir en negocios de sectores estratégicos de la economía colombiana, contribuyendo así al progreso del país. Tiene cuatro líneas principales de negocio: (1) inversiones de capital en sectores estratégicos de la economía colombiana, incluyendo infraestructura, energía y gas, agroindustria y hotelería; (2) banca de inversión, incluyendo servicios relacionados con mercados de capitales, fusiones y adquisiciones y transacciones de financiación de proyectos; (3) operaciones de tesorería; y (4) servicios financieros como servicios fiduciarios, entre otros.

(Cifras expresadas en billones de pesos, a menos que se indique lo contrario).

	Activos	Pasivos	Utilidad Neta Atribuible	ROAE
dic-22	54.0	39.2	1.7	15.7%
dic-21	47.0	33.7	1.3	12.7%

ACTIVOS

A 31 de diciembre de 2022, los activos totales de la corporación ascendieron a $54.0 billones, presentando un crecimiento del 15.0% o $7.0 billones, explicado por (i) el aumento de 21.6% o $5.2 billones en el valor de los activos relacionados con las concesiones y (ii) el aumento en la liquidez representada en el efectivo y equivalentes, que aumentaron 28.9% o $1.4 billones.

A continuación, se presenta la distribución por sector de los activos consolidados de la corporación al cierre del 31 de diciembre de 2022:

	Energía y gas	Infraestructura	Servicios financieros y otros	Hoteles	Agro	Total
	(Cifras en miles de millones)					
Activos totales (1)	18,620	24,896	8,711	924	878	**54,030.30**
% Participación sobre activos totales	34.50%	46.10%	16.10%	1.70%	1.60%	**100.00%**

(1) Las eliminaciones se asignan a cada segmento operativo

PASIVOS

El pasivo alcanzó los $39.2 billones, mostrando un incremento de 16.1% o $5.4 billones comparado con el 31 de diciembre de 2021, principalmente por el aumento del financiamiento en las compañías del sector real de Corficolombiana y de los depósitos utilizados para fondear las necesidades de la Corporación.

PATRIMONIO

Al cierre del 31 de diciembre de 2022, el patrimonio total ascendió a $14.9 billones, mostrando un incremento de 12.0% o $1.6 billones frente al patrimonio de cierre de diciembre de 2021. El patrimonio atribuible a los accionistas ascendió a $11.5 billones a 31 de diciembre de 2022 y tuvo un crecimiento de 11.6% o $1.2 billones en el año. Por su parte, el interés minoritario alcanzó los $3.4 billones y tuvo un crecimiento de 13.6% o $0.4 billones.

ESTADO DE RESULTADOS

Durante el 2022 la corporación se benefició de los vientos favorables que impulsaron el sector de infraestructura. El avance de las obras en las concesiones 4G permitió reconocer ingresos, adicionalmente, Corficolombiana registró ingresos adicionales por el aumento en el valor de los activos financieros de algunas de sus concesiones a costo amortizado (principalmente Villavicencio-Yopal y Conexión Pacífico I) y de los activos intangibles de otras concesiones. Lo anterior, se enmarca en el aumento de la inflación y de la tasa de cambio (TRM) tanto observadas como esperadas, que llevan a ajustar el valor de estos contratos.

Por su parte, en el sector de energía y gas, Promigas presentó un desempeño favorable en sus negocios de transporte y distribución debido a la mayor TRM de facturación y al aumento de volúmenes y usuarios atendidos en Colombia y Perú. También se destaca el buen comportamiento del sector agroindustrial y la sostenida recuperación del sector de turismo. Respecto al sector financiero, las cifras son el resultado de unas condiciones financieras más retadoras en lo que respecta al costo del fondeo.

Lo anterior generó una utilidad neta atribuible de $1.7 billones, con un crecimiento de 35.2% o $0.5 billones, evidenciando la buena dinámica de los sectores de infraestructura, energía, financiero, agroindustria y hotelero en los que concentra sus actividades.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad para 2022 se ubicaron en 15.7% sobre el patrimonio promedio (ROAE) y en 4.7% sobre los activos promedio (ROAA).

porvenir

Porvenir trabaja para garantizar la calidad de vida de sus afiliados en el momento de su retiro, apoyándolos en sus proyectos de ahorro pensional en el corto, mediano y largo plazo, y realizando inversiones responsables para conseguir para ellos los mejores rendimientos. Busca ser una compañía referente en innovación y servicio a través de la adopción de metodologías agiles, herramientas digitales y la creación de soluciones y propuestas de valor diferenciadas para sus afiliados, interacciones sencillas, transparentes y basadas en la voz del cliente

(Cifras expresadas en billones de pesos, a menos que se indique lo contrario).

	Fondos Administrados	Afiliados (millones)	Utilidad Neta Atribuible (miles de millones)	Patrimonio
dic-22	191.2	16.6	154.3	2.5
dic-21	194.8	15.8	579.5	2.7

ACTIVOS

A 31 de diciembre de 2022, el total de activos consolidados de la Sociedad Administradora fue de $3.5 billones, lo que constituye un decrecimiento del 15.0% o $618.2 mil millones con respecto al cierre de diciembre de 2021.

El portafolio de inversiones de Porvenir (principalmente la reserva de estabilización y las inversiones propias de la sociedad), que representan el 71.8% del total de activos al cierre de diciembre de 2022, decrecieron 22.7% o $759.9 mil millones en el año. Parte de la disminución en el portafolio se explica por el uso de fondos para pago de obligaciones financieras, que será descrito más adelante.

Dentro de los activos diferentes al portafolio de inversiones se destacan los activos intangibles (asociados a la plusvalía por la adquisición de BBVA Horizonte en 2013), la propiedad, planta y equipo de uso propio y el efectivo y equivalentes.

PASIVOS

El pasivo se ubicó en $1.0 billón, mostrando una disminución de 28.6% o $412.9 mil milllones comparado con el cierre de diciembre de 2021. Esta disminución se debe en su mayoría al vencimiento de la obligación por USD $184 millones que tenía Porvenir con Grupo Aval Limited, la cual fue pagada en su totalidad en septiembre de 2022.

PATRIMONIO

Al cierre del 31 de diciembre de 2022, el patrimonio total se ubicó en $2.5 billones, presentando una disminución de 7.7% o $205.3 mil millones, frente al patrimonio de cierre de diciembre de 2021. Este comportamiento se explica por el impacto negativo que tuvo la renta fija soberana de Colombia sobre el ORI de Porvenir y por la reducción en la rentabilidad de la sociedad.

ESTADO DE RESULTADOS

Durante el 2022 Porvenir vio afectados sus rendimientos sobre la reserva de estabilización por la incertidumbre en el mercado local y global, dada la coyuntura mundial de desaceleración de las economías, altas tasas de interés, inflaciones en niveles históricos y conflictos geopolíticos. Adicionalmente la sociedad vio impactados negativamente sus ingresos por comisiones de pensiones obligatorias debido al incremento en la tarifa del seguro previsional que paga. Debido al aumento de las tasas de mortalidad asociadas con el COVID, esta tarifa pasó de 2.0% a 2.47%, con lo cual la comisión neta que recibe la sociedad pasó de 1.0% a 0.53%. Dado lo anterior, la utilidad neta atribuible de $154.3 mil millones fue 73.4% o $425.2 mil millones inferior a la de 2021. La rentabilidad para 2022 alcanzó 6.3% medida sobre el patrimonio promedio (ROAE) y 4.0% medida sobre los activos promedio (ROAA).

Gestión integral del riesgo

Gestión de riesgo y cumplimiento

En Grupo Aval conscientes de la importancia de la gestión de riesgos y cumplimiento como pilar fundamental para un adecuado desarrollo de nuestros negocios, contamos con una estructura para la gestión de riesgos y cumplimiento acorde con el volumen y complejidad de las actividades que realizamos, bajo una visión integral de los riesgos.

Desde la Holding, contamos con un equipo independiente de las unidades de negocio y tiene, entre otros objetivos, impartir lineamientos para la adecuada administración de los riesgos y monitorear los resultados de su gestión.

A través del equipo de gestión de riesgos a nivel corporativo y en las subsidiarias se busca que los riesgos financieros y no financieros estén alineados con el apetito de riesgo, y que sean acordes con los objetivos estratégicos establecidos para garantizar valor de largo plazo para los grupos de interés. Monitoreamos los cambios en el ambiente de negocios para ajustar la exposición de riesgo cuando se considere necesario y anticipar posibles impactos en la operación.

Con respecto a la gestión de cumplimiento en Grupo Aval hemos establecido y/o fortalecido programas encaminados a fomentar la cultura de los negocios bajo los principios éticos, de integridad y transparencia, ratificando la prohibición de prácticas y conductas indebidas de nuestros colaboradores y grupos de interés.

Como parte del fortalecimiento de la cultura de riesgos nuestro modelo integral incluye la ejecución de programas de formación tanto a nivel del Holding y por parte de nuestras subsidiarias que incluyen aspectos regulatorios y metodológicos de cada uno de los sistemas de riesgos y programas de cumplimiento.

205-2

Para el caso del Holding los programas de capacitación alcanzaron el 98% de los colaboradores. Y en nuestras subsidiarias alcanzaron en promedio un 97%, como se muestra a continuación:

Entidad	% Cumplimiento Capacitación
Banco Bogotá	98%
Banco de Occidente	98%
Banco AV Villas	96%
Banco Popular	92%
Corficolombiana	97%
Porvenir	98%
Promedio	**97%**

Las áreas de riesgo y cumplimiento tanto en el Holding como en nuestras subsidiarias realizan seguimiento de los programas de capacitación buscando alcanzar el 100% de cumplimiento.

La gestión de riesgos y cumplimiento en Grupo Aval la realizamos desde tres frentes, todos encaminados a atender la regulación vigente y las buenas prácticas que en materia de riesgos aplican tanto al Holding como a sus subsidiarias, estos frentes son:

» La gestión de los riesgos del Holding como emisor de valores.

» La gestión de los riesgos propios del conglomerado, en virtud de la reglamentación de la Ley 1870 de 2017.

» Monitoreo a la gestión de los riesgos corporativos que son aquellos a los que se encuentran expuestas nuestras subsidiarias en el desarrollo de su objeto social (riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo operacional y continuidad de negocio) así como los programas de cumplimiento (lavado de activos, anticorrupción y seguridad de la información).

ESTRUCTURA DE GOBIERNO

La Junta Directiva del Holding Financiero es la máxima instancia en la gestión de riesgos y cumplimiento tanto para el Holding Financiero como para la atención de la regulación de Conglomerados Financieros que surgió con ocasión de la expedición de la Ley 1870 de 2017. Adicionalmente, imparte lineamientos a sus subsidiarias en materia de riesgo operacional, lavado de activos y financiación del terrorismo, seguridad de la información y anticorrupción.

Como parte del cumplimiento de la Ley de Conglomerados, nuestra Junta Directiva en el mes de junio de 2021, instrumentalizó el Comité de Riesgos de la Junta Directiva, el cual es responsable del seguimiento de los riesgos propios del conglomerado, establecidos por la regulación aplicable, esto es, contagio, concentración y estratégico.

Adicionalmente, el Comité de Auditoría de Grupo Aval es la instancia de gobierno a la que se le presentan los resultados del monitoreo de la gestión realizada de los riesgos corporativos y programas de cumplimiento en línea con lo establecido en la Ley 964 de 2005.

En cuanto a la gestión de riesgos corporativos y cumplimiento impartimos instrucciones y lineamientos para su gestión.

MARCO DE APETITO DE RIESGO

Con el fin de contar con un marco de referencia que nos permita un adecuado monitoreo de los diferentes riesgos, hemos definido lineamientos basados principalmente en los modelos de gestión establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia, encaminados a que nuestras subsidiarias mantengan prácticas de gestión de riesgos, así como métricas cuantitativas y cualitativas que faciliten nuestro seguimiento y el de los órganos de control.

Adicionalmente, hemos definido un marco de gestión de riesgos del Conglomerado Financiero el cual incluye los elementos de gobierno, metodologías, mecanismos de seguimiento y reporte que buscan atender los requerimientos establecidos en el Capítulo XXX de la Circular Básica Contable y Financiera expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

GESTIÓN DE RIESGOS

Como se indicó, en nuestra área de riesgos y cumplimiento, gestionamos los riesgos en diferentes niveles de aplicación. Para ello hemos establecido metodologías basadas en los requerimientos regulatorios que debemos atender o que deben atender nuestras subsidiarias y en las buenas prácticas para la industria financiera como las definidas por el Comité de Basilea entre otras. Esta gestión busca un fortalecimiento permanente de la cultura de riesgos.

A través de estas metodologías cuantitativas y cualitativas establecidas para la gestión de los riesgos financieros y los no financieros, buscamos identificar y mitigar los riesgos potenciales a los que se expone el Holding Financiero, sus subsidiarias y aquellos que podrían afectar al Conglomerado Financiero.

Holding Financiero

Nuestro Holding Financiero se enfrenta principalmente a los riesgos operacionales entendidos como la posibilidad de pérdidas derivadas de deficiencias, fallas o inadecuado funcionamiento de procesos, recurso humano, infraestructura, tecnología y acontecimientos externos. Para su gestión mantenemos un Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO) desarrollado bajo el marco de referencia del Capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia. Desarrollamos sus etapas de identificación, medición, control y monitoreo sobre los procesos relevantes del negocio, con políticas, roles y responsabilidades documentados en su correspondiente manual, el cual hemos divulgado a todo nuestro personal.

> A través de metodologías **cuantitativas** y **cualitativas** establecidas para la gestión de los riesgos financieros y los no financieros, buscamos **identificar** y **mitigar** los riesgos potenciales a los que se expone el Holding Financiero, sus subsidiarias y aquellos que podrían afectar al Conglomerado Financiero.

El manual es validado anualmente con el fin de verificar su alcance sobre la organización y en este se contemplan las políticas, normas, responsabilidades y procedimientos que buscan que el manejo de la operación esté dentro de niveles de riesgo definidos de acuerdo con la naturaleza del negocio. Se encuentra publicado en nuestra página web https://www.grupoaval.com/repositorio/grupoaval/acerca-de-nosotros/responsabilidad-social-y-corporativa/Manual-Sistema-para-la-Gestion-Riesgo-Operacional-Grupo-Aval.pdf

Hemos capacitado a todos los colaboradores de la Compañía para fortalecer los conceptos básicos del modelo de gestión de riesgo operacional.

En el sistema de administración de riesgo operacional, hemos efectuado la evaluación de riesgos y controles que nos permite contar con mapas de riesgo inherentes y residuales, los cuales se encuentran dentro del perfil aceptado y sin desbordar los niveles definidos en el Holding. Al mismo tiempo, hemos fortalecido los canales de reporte de eventos, los cuales permiten detectar riesgos potenciales y situaciones anómalas que amenacen la operación de las actividades misionales.

Durante el año 2022 no se reportaron eventos de riesgo operacional que impactaran el estado de resultados del Holding.

Con respecto a la Gestión de Continuidad de Negocio hemos aplicado las buenas prácticas del DRI (Disaster Recovery Institute International) y del estándar ISO 22301 (Estándar para la gestión de continuidad de negocio); contamos con un nivel de madurez adecuado del Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio que refleja el compromiso de la administración con sus partes interesadas. Durante el año 2022 ejecutamos las pruebas de continuidad de acuerdo con los cronogramas definidos las cuales presentaron resultados satisfactorios que muestran la efectividad de las estrategias y la preparación de los equipos tanto tecnológicos como de los procesos. Como parte de la cultura de resiliencia, los procesos críticos cuentan con soluciones de contingencia que permiten, en niveles considerados como aceptables, continuar con la prestación de los servicios fortaleciendo la confianza de nuestros inversionistas y las partes interesadas ante eventos que interrumpan la operación normal del Holding.

Los resultados de la gestión de los riesgos del Holding Financiero son presentados semestralmente a nuestro Comité de Auditoría.

RIESGOS DEL CONGLOMERADO FINANCIERO

En cumplimiento de la reglamentación de la Ley 1870 de 2017, en el año 2021 implementamos el Marco de Gestión de Riesgos del Conglomerado Financiero (MGR), el cual nos permite la administración de los riesgos de concentración, contagio y estratégico y contar con un conocimiento general de los riesgos a las que se encuentran expuestas las entidades que conforman el Conglomerado Financiero (en adelante conglomerado). Para ello en Grupo Aval establecimos las metodologías, las instancias de gobierno y los reportes que satisfacen los requerimientos regulatorios.

Durante el año 2022, nuestro Comité de Riesgos de la Junta Directiva de Grupo Aval sesionó en cinco ocasiones en las cuales se discutieron entre otros temas, los resultados de la aplicación de la metodología para la gestión de los riesgos del MGR, que incluye el seguimiento a los tableros de los riesgos propios del conglomerado y el conocimiento de los resultados de las subsidiarias que lo conforman; la evaluación de la efectividad del MGR y la revisión de las políticas del MGR con el fin de someterlas a aprobación a la Junta Directiva.

Adicionalmente, durante septiembre de 2022 se sostuvieron reuniones y mesas de trabajo con la Superintendencia Financiera de Colombia con el objetivo de adelantar el seguimiento a las actividades propias del Holding Financiero, en el marco de la regulación aplicable, así como a considerar algunos temas de interés del supervisor observados en desarrollo de la supervisión que se adelantó a las entidades vigiladas que forman el Conglomerado Financiero Aval.

Como resultado de esta gestión concluimos que, durante el año 2022, los riesgos propios del conglomerado estuvieron dentro de los niveles aprobados por nuestra Junta Directiva. Frente a los resultados de los tableros para el seguimiento de los riesgos de las subsidiarias, se estableció que en aquellos casos en los que se presentaron desviaciones en los niveles de riesgo, las subsidiarias realizaron los seguimientos a través de las instancias de gobierno correspondientes.

Para el 2023 continuaremos con el fortalecimiento de las metodologías profundizando en la identificación de los factores que impactan los riesgos propios del conglomerado.

Adicionalmente a la gestión de los riesgos del conglomerado, de conformidad con el Decreto 1486 de 2018, debemos hacer seguimiento al cumplimiento de la Política para la Exposición y Concentración de Riesgos entre Entidades que conforman el Conglomerado Financiero Aval y entre estas y sus Vinculados, para tal efecto durante el año 2022 realizamos las siguientes actividades:

» Seguimiento trimestral de las exposiciones computables establecidas en la política y sus límites, evidenciando su cumplimiento.

» Presentaciones trimestrales a la Junta Directiva sobre el seguimiento al cumplimiento de la Política.

» Transmisiones a la Superintendencia Financiera de Colombia dentro de los plazos establecidos por el ente regulador.

Para el año 2023 continuaremos fortaleciendo los mecanismos de seguimiento e incorporaremos en la Política los cambios regulatorios previstos con ocasión de la expedición del Decreto 1533 de 2022 sobre grandes exposiciones. (Ver Nota 4.1.8 de los Estados Financieros Separados).

Para el **2023** continuaremos con el fortalecimiento de las metodologías profundizando en la **identificación** de los **factores** que impactan los riesgos propios del conglomerado.

Gestión de Riesgos Corporativos (subordinadas financieras)

Desde nuestra área de riesgos en Grupo Aval realizamos acompañamiento a la gestión de los riesgos a los que se encuentran expuestas nuestras subsidiarias en el desarrollo de su objeto social. Este seguimiento se realiza a través de la emisión de políticas, lineamientos y comités corporativos conformados por los responsables de la gestión del riesgo de cada subsidiaria, el monitoreo de indicadores de seguimiento, estudios regulatorios que impactan su gestión y acompañamiento en la implementación de regulaciones como la relacionada al Sistema Integral de Administración de Riesgo (SIAR).

Los resultados de la gestión de los riesgos corporativos son presentados semestralmente a nuestro Comité de Auditoría.

RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito es uno de los riesgos más significativos para nuestro grupo. Nuestros Bancos están expuestos al riesgo de crédito, 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.

El primer semestre del 2022 siguió siendo un año de recuperación luego del contexto generado por la pandemia. Adicional a esto, la volatilidad del mercado presentada durante todo el año y sustentada por el contexto internacional y nacional, que generó presiones inflacionarias, incrementos del tipo de cambio y de la tasa de interés se observó que, nuestras entidades financieras presentaron recuperaciones en diferentes sectores y mejoras en el comportamiento de la cartera de crédito. Dichas mejoras fueron resultado de las estrategias oportunas en los segmentos de riesgo alto, como consecuencia del seguimiento oportuno generando la gestión a las alertas tempranas.

Todas estas situaciones destacan la importancia de profundizar el monitoreo del riesgo de crédito y generar estrategias asertivas y oportunas para la gestión del riesgo de crédito.

Nuestros Bancos cuentan con un sistema de administración de riesgo de crédito, el cual entre otros contempla el diseño, definición, evaluación de políticas y herramientas de riesgo definidas por las instancias correspondientes, las cuales son revisadas y modificadas periódicamente en función de los cambios y las expectativas de los mercados, regulaciones entre otros.

Originación

Para el proceso de otorgamiento de créditos nuestras entidades cuentan con diferentes modelos que soportan el desarrollo de la estrategia de negocio y la adecuada evaluación de riesgo de crédito, estos modelos y metodologías buscan soportar los procesos de originación de las diferentes soluciones dependiendo del segmento y perfil de los clientes.

Para nuestros Bancos, la cartera comercial, cuenta con modelos de rating, basados en la información financiera de los clientes, historia financiera con nuestras entidades o con el sistema financiero. Para la cartera masiva, se cuenta con modelos de scoring principalmente, los cuales se basan en información de comportamiento, variables sociodemográficas y el perfil del cliente; y se realizan análisis de riesgo financiero, basados en la capacidad de pago de los deudores y su generación futura de fondos. Se destacan avances en implementación de nuevos mecanismos o herramientas con el uso de información no tradicional, que apoyan las metodologías de estimación de capacidad de pago para los segmentos de clientes más pequeños.

Monitoreo de Riesgo de Crédito

El proceso de monitoreo y seguimiento de riesgo de crédito de nuestros Bancos se efectúa en varias etapas que incluyen seguimiento y gestión de recaudo teniendo en cuenta diferentes análisis de la cartera vencida por altura de mora, calificaciones por niveles de riesgo, seguimiento permanente a clientes de alto riesgo, procesos de reestructuración y bienes recibidos en dación en pago.

En apoyo al proceso de seguimiento y monitoreo nuestros Bancos han adelantado actualizaciones, metodologías y análisis sectoriales para gestionar de forma específica el riesgo de crédito de los diferentes negocios atendiendo las posibles afectaciones que se pueden presentar en los portafolios de cartera generados por la coyuntura internacional y nacional. En la cartera de consumo revisamos los elementos del ciclo de crédito desde el diseño de modelos de originación hasta los procesos de cobro y de esta forma se establecen estrategias que permiten realizar ajustes para mitigar el riesgo de estos portafolios.

Recuperación

Nuestros Bancos cuentan con metodologías y estrategias para gestionar la cartera en su proceso de recuperación, desarrollando para el año 2022 nuevos mecanismos que reforzaron y mejoraron el ciclo de recuperación de la cartera, reconociendo las diferentes situaciones de riesgo particulares a los diferentes segmentos y enfocándose en:

Desde el área de riesgo de Grupo Aval realizamos monitoreo permanente a los portafolios de cartera de nuestros Bancos. Algunas de las acciones que hemos llevado a cabo para realizar un adecuado monitoreo son las siguientes:

» Acompañamiento en el análisis y realización de comentarios a las principales normas emitidas.

» Seguimiento trimestral de sectores que pueden presentar mayor riesgo a través de una clasificación por semáforo que busca recoger y realizar una recomendación sobre el impacto de la coyuntura actual en los diferentes sectores.

» Monitoreo a la cartera de crédito consolidada que incluye entre otros temas el seguimiento y gestión del comportamiento de los portafolios de cartera por segmento, composición y evolución, calidad del crédito, capacidad de absorción de pérdidas, los principales clientes y a los clientes de alto riesgo y comportamiento de los clientes reestructurados.

Este monitoreo lo complementamos con la información suministrada en las reuniones de seguimiento trimestral que realizamos con cada uno de nuestros Bancos. En estas nos comparten, entre otros aspectos, los resultados, las estrategias para cada uno de los segmentos y productos de sus portafolios de cartera, las perspectivas de desempeño económico que las entidades están evaluando, y el comportamiento y estrategias relacionadas con los indicadores de la declaración de Apetito de Riesgo de cada una de ellas.

» Trimestralmente realizamos seguimiento a la concentración de la cartera comercial en 25 sectores económicos y su nivel de riesgo.

Buscamos establecer procedimientos de monitoreo que permitan identificar desviaciones y preparamos informes periódicos a la Presidencia de Grupo Aval y al Comité de Auditoría sobre el monitoreo y gestión de riesgo de crédito de nuestros Bancos.

Para prevenir concentraciones de riesgo de crédito a nivel individual y por grupos económicos a nivel consolidado con nuestros cuatro bancos en Colombia, en el Holding Financiero contamos con límites de endeudamiento y criterios, definidos por segmentos, que establecen la instancia pertinente a la cual deben remitirse los clientes que pueden llegar a presentar potenciales casos de concentración.

Esta metodología tiene en cuenta indicadores, con sus respectivos límites para así determinar posibles riesgos de concentración. Entre los indicadores se destacan endeudamiento solicitado, máxima exposición Bancos Aval, respaldo patrimonial y generación de ingresos. Durante el 2022 realizamos 50 reuniones donde aparte de mitigar el riesgo de concentración a través de este mecanismo, discutimos temas sectoriales, de clientes o grupos económicos bajo la óptica de cada una de las áreas de crédito de nuestros Bancos, fortaleciendo el seguimiento de sus portafolios de cartera.

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS AMBIENTALES Y SOCIALES - SARAS

Uno de los compromisos de Grupo Aval, alineado con nuestra estrategia de sostenibilidad y de nuestros Bancos, estaba relacionado con el acompañamiento en la implementación del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales – SARAS, para la cartera de créditos. Como avance en este tema durante el 2022 acompañamos al Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas en esta iniciativa de implementación del SARAS, por medio de mesas de trabajo encaminadas a la contratación de un consultor. Finalizando el 2022 se inició la etapa de diagnóstico y se espera que en el año 2023 se dé por terminado el proceso de implementación.

Desde el 2020, el Banco de Bogotá, que es nuestra principal entidad financiera, logró la identificación de riesgos ambientales y sociales de los clientes que pasan por el proceso de otorgamiento de Crédito Comercial, por medio del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales – SARAS para los clientes con un límite de endeudamiento mayor o igual a los $21,000 millones de pesos. A través de un formulario recolectan información relacionada con la situación ambiental y laboral de sus clientes y logran categorizar los clientes en tres niveles de riesgo ambiental y social, lo que los ayuda a emitir recomendaciones de control y monitoreo, que están encaminadas a mitigar los posibles riesgos ambientales y sociales, que se puedan presentar en su portafolio de cartera comercial. Durante el 2022 el Banco realizó 361 análisis SARAS, sumando un monto evaluado de posibles aprobaciones de $23.4 billones de pesos.

RIESGO DE MERCADO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

De conformidad con las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia el riesgo de mercado es la posibilidad de que una entidad incurra en pérdidas asociadas a la disminución del valor de sus portafolios de inversiones y/o de los portafolios de inversiones de terceros que se encuentran bajo su administración por efecto de variaciones en el precio de las inversiones en las cuales mantiene posiciones dentro o fuera del balance y el riesgo de liquidez es la posibilidad de que una entidad incurra en pérdidas asociadas a la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente con los flujos de caja esperados e inesperados,

vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera de la entidad.

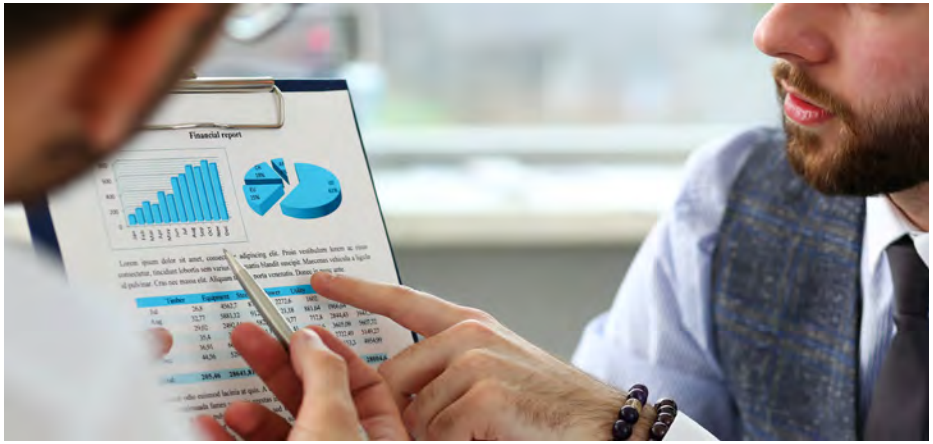
Como parte de los lineamientos emitidos para la gestión de estos riesgos, en el 2022 nuestra área de riesgos actualizó la Política para la Gestión de Riesgo de Mercado y la Política para la Gestión de Riesgo de Liquidez.

GESTIÓN DEL RIESGO DE MERCADO

Nuestras subsidiarias cuentan con un sistema de administración de riesgo de mercado que les permite identificar, medir, controlar y monitorear de manera eficaz este riesgo, a través de políticas corporativas que enmarcan la gestión y gobierno de riesgos, en línea con la normativa vigente. Este sistema de administración permite a las subsidiarias la adopción de decisiones oportunas para la adecuada mitigación del riesgo, de acuerdo con el capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera.

Los riesgos asumidos por nuestras subsidiarias en las operaciones, tanto del libro bancario como del libro de tesorería, son consistentes con la estrategia de negocio general de cada una de ellas y su tolerancia al riesgo, establecida en la Declaración de Apetito al Riesgo (DAR) y el Marco de Apetito al Riesgo (MAR) aprobados por sus respectivas Juntas Directivas, con base en la profundidad de los mercados para cada instrumento, su impacto en la ponderación de activos por riesgo y nivel de solvencia, el presupuesto de utilidades establecido para cada unidad de negocio y la estructura del estado de situación financiera. Así mismo, nuestras subsidiarias cuentan con una estructura de límites congruentes con sus niveles de capital, el desempeño de las utilidades y la tolerancia de las entidades al riesgo.

Nuestras subsidiarias cuantifican el riesgo de mercado a través de modelos de valor en riesgo (interno y estándar). El modelo estándar para la medición, control y gestión del riesgo de mercado de las tasas de interés, las tasas de cambio y el precio de las acciones en los libros de tesorería y bancario, en concordancia con los requerimientos de la Superintendencia Financiera de Colombia. En línea con el modelo estándar recomendado por el Comité de Basilea, tanto del libro bancario como del libro de tesorería, se mapean las posiciones activas y pasivas, dentro de zonas y bandas de acuerdo con la duración de los portafolios de inversiones, las inversiones en títulos participativos y la posición neta (activo menos pasivo) en moneda



extranjera (excluyendo el valor de la porción descubierta de sus inversiones controladas en el exterior).

De la misma manera, nuestras subsidiarias cuentan con modelos paramétricos y no paramétricos de gestión interna basados en la metodología del Valor en Riesgo (VeR), los cuales permiten complementar la gestión de riesgo de mercado a partir de la identificación y el análisis de las variaciones en los factores de riesgo (tasas de interés, tasas de cambio e índices de precios) sobre el valor de los diferentes instrumentos que conforman los portafolios de inversiones.

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez está relacionado con la posibilidad de que nuestras subsidiarias incumplan con las obligaciones adquiridas con los clientes y contrapartes del mercado financiero en cualquier momento, moneda y lugar, para lo cual cada entidad revisa diariamente sus recursos disponibles. En ese sentido, nuestras subsidiarias gestionan este riesgo en concordancia con las reglas relativas a la administración del riesgo de liquidez a través de los principios establecidos en los diferentes Sistemas de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL), el cual establece los parámetros mínimos prudenciales que deben supervisar las entidades en su operación para administrar eficientemente el riesgo de liquidez al que están expuestos (Capítulo VI, Circular Básica Contable y Financiera).

Para medir el riesgo de liquidez, nuestras entidades subsidiaras catalogadas como establecimientos de crédito, calculan un indicador de riesgo de liquidez (IRL) de corto plazo bajo el modelo estándar a los plazos de 7, 15 y 30 días. Este índice se define como la diferencia entre los activos líquidos ajustados y los requisitos de liquidez neta.

Así mismo, nuestras subsidiarias deben medir a través del indicador de Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN), la estabilidad de su fondeo en relación con la composición de su activo y de las posiciones fuera de balance, en un horizonte de un año. En todo momento, deben contar con fuentes de fondeo suficientemente estables para que incluso en situaciones de estrés, puedan contar con recursos o colaterales suficientes para continuar con el normal desarrollo de su negocio y hacer los pagos a sus clientes y contrapartes de manera oportuna.

A través de los comités de activos y pasivos, la alta dirección de cada subsidiaria conoce la situación de liquidez de las mismas y toma las decisiones necesarias teniendo en cuenta los activos líquidos de alta calidad que deban mantenerse, la tolerancia en el manejo de la liquidez o liquidez mínima, los requerimientos de encaje, las estrategias para el otorgamiento de préstamos y la captación de recursos, las políticas sobre colocación de excedentes de liquidez, los cambios en las características de los productos existentes así como los nuevos productos, la diversificación de las fuentes de fondos para evitar la concentración de las captaciones en pocos inversionistas o ahorradores, las estrategias de cobertura, los resultados de nuestras subsidiarias y los cambios en la estructura del estado de situación financiera.

MONITOREO RIESGO DE MERCADO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

Grupo Aval a través de nuestra área de riesgos y cumplimiento realiza el monitoreo a la exposición de riesgo de mercado que mantienen las subsidiarias en circunstancias normales y de estrés. Para lograr este objetivo se establecen los siguientes elementos:

» *Lineamientos e instrucciones:* son emitidas a través de la Gerencia de Riesgos Corporativos y del Conglomerado y tienen por objeto requerir a las subsidiarias sobre la información suficiente para establecer la situación de riesgo de mercado de forma periódica y/o en situaciones extraordinarias.

» *Comité Corporativo Riesgo de Mercado y Liquidez:* este comité es el órgano táctico encargado del análisis del Riesgo de Mercado y Liquidez de las subsidiarias principales del conglomerado. En este comité, trabajan en conjunto con el Holding y las subordinadas en la definición de las mejores prácticas para la administración del Riesgo de Mercado y Liquidez.

Durante el año 2022 se realizaron 9 sesiones del Comité Corporativo de Riesgo de Mercado y Liquidez, en los cuales se discutieron entre otros temas: revisión, estudio y actualización de las Políticas Corporativas de Riesgo de Mercado y Riesgo de Liquidez, seguimiento a los resultados de la aplicación del modelo de deterioro, revisión de los indicadores corporativos, monitoreo a los resultados de los impactos de las variaciones de las tasas de interés en los portafolios de inversiones. (Ver Nota 4.2 de los Estados Financieros consolidados).

El año 2022 significó un período con grandes retos, tras los acontecimientos financieros y geopolíticos a los que se enfrentó el país y del que no fueron ajenas nuestras subsidiarias. El desarrollo de las diferentes líneas de negocio se llevó a cabo en medio de un contexto local caracterizado por el incremento de la inflación, el aumento progresivo de la tasa de intervención del Banco de la República, incertidumbre electoral y política, entre otros factores.

El mercado de tasas de interés se caracterizó por la alta volatilidad en los instrumentos de deuda pública, hecho que indujo a la estructuración de estrategias transversales encaminadas a monitorear los efectos de estos cambios en los fundamentales macroeconómicos sobre los portafolios de inversiones; a través del seguimiento de los impactos en el ORI, la revisión periódica de estrategias de inversión encaminadas a minimizar la materialización de riesgos por tasa de interés y algunas recomposiciones de los portafolios de inversiones en términos de duración.

Adicionalmente, acompañamos las discusiones regulatorias, en especial los impactos de la implementación del CFEN y la reglamentación asociada al SIAR.

Durante el año 2022, nuestras subsidiarias cumplieron los requerimientos regulatorios de riesgo de mercado y liquidez establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia.

RIESGO OPERACIONAL Y CONTINUIDAD DE NEGOCIO

Como parte de los lineamientos para la gestión de riesgo operacional, la Junta Directiva de Grupo Aval emitió la Política para la Gestión de Riesgo Operacional.

Durante el año 2022 se realizaron 12 sesiones del Comité Corporativo de Riesgo Operacional, en los cuales se discutieron entre otros temas: revisión, estudio y actualización de las políticas y lineamientos corporativos para la gestión de riesgo operacional, seguimiento a las principales tipologías de riesgo operacional identificadas en las subsidiarias con el fin de compartir buenas prácticas para su mitigación, revisión de los indicadores corporativos y sus resultados, seguimiento al proceso de certificación de bases de eventos de riesgo operacional de las entidades con el supervisor (SFC).

Adicionalmente, se realizó seguimiento a los impactos por riesgo operacional VeRRO en la solvencia de cada una.

Con respecto a la gestión corporativa de continuidad de negocio, se realizaron 8 sesiones del Comité Corporativo de Continuidad de Negocio, en los cuales se compartieron buenas prácticas frente a la realización del análisis de impacto al negocio (BIA), evaluación de riesgo, valoración de proveedores críticos, entre otros. En conjunto iniciamos la validación de estrategias de continuidad de negocio corporativas teniendo en cuenta las sinergias del grupo; en este foro se han tratado otros temas como seguimiento al cumplimiento de la política corporativa, indicadores de gestión, reportes a Grupo Aval y la administración y gestión de crisis en cada una de las subsidiarias.

Durante el año 2022 Grupo Aval y sus subsidiarias han fortalecido sus planes de continuidad de negocio agregando valor en sus estrategias de recuperación y restauración, incrementando así los niveles de resiliencia de cada una de estas.

GESTIÓN DE CUMPLIMIENTO

Lavado de activos y financiación del terrorismo

En Grupo Aval y sus subsidiarias financieras cumplimos con los lineamientos establecidos por las autoridades locales y la Superintendencia Financiera de Colombia (que, a su vez, sigue estándares internacionales) implementando un sistema para la administración de riesgos relacionados con el lavado de activos y el financiamiento del terrorismo (Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo - SARLAFT) que incluye la identificación, medición, control y seguimiento; funciones para prevenir y mitigar la materialización de riesgos relacionados con el lavado de activos y la financiación del terrorismo, metodología que es actualizada periódicamente.

Igualmente, en cumplimiento de las normas de la Superintendencia de Sociedades, las entidades obligadas del sector no financiero también han implementado el sistema de control para la prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo denominado Sistema de Autogestión de Riesgo Integral de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo – SAGRILAFT.

Contamos con la Política Corporativa de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, aprobada por la Junta Directiva que recoge los lineamientos normativos y las mejores prácticas, la cual fue implementada por las subsidiarias previa aprobación de la Junta Directiva de cada entidad.

Se han establecido herramientas de monitoreo para medir el nivel de madurez del sistema, que consisten en una autoevaluación anual que incluye factores cualitativos del programa de cumplimiento que van desde el

ambiente de control hasta el monitoreo de la efectividad de los controles. Igualmente, contamos con otros indicadores de gestión que permiten monitorear el cumplimiento del programa a nivel del Grupo.

Durante 2022 se realizaron 4 Comités Corporativos con la participación de los Oficiales de Cumplimiento de las principales entidades. A través de este comité, el Holding asegura que las mejores prácticas sean adoptadas por cada entidad y realizamos una revisión periódica de la metodología y de factores de riesgo. En estos comités también se realizan evaluaciones para determinar si existen brechas y oportunidades de mejora en: políticas, conocimiento del cliente, identificación de operaciones inusuales, estado de las comunicaciones, desarrollo y mantenimiento de sistemas, grado de cumplimiento, estrategia, gobierno y arquitectura de control, entre otros. Los Oficiales de Cumplimiento de cada subsidiaria están obligados a informar periódicamente a su junta directiva sobre los principales hallazgos, el cumplimiento de los indicadores de gestión y la evaluación del riesgo contra el lavado de dinero.

Anualmente, cada subsidiaria certifica al Holding el grado de cumplimiento de las políticas y procedimientos corporativos, con base en las metas de madurez del programa. De acuerdo con esto, cada una de nuestras filiales debe cumplir con los estándares mínimos definidos por el Holding, aunque la regulación aplicable pueda ser menos exigente.

En 2022 se acompañó a la mayoría de las subsidiarias financieras en la transición a la nueva metodología de cadena de valor de la Superintendencia Financiera, que incluyó la redefinición de las causas, riesgos y algunos controles.

Nuestra Política Corporativa de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo está publicada en: Política Corporativa de Riesgo de Lavado de Activos, Financiación del Terrorismo y de Proliferación de Armas de Destrucción Masiva (grupoaval.com).

PROGRAMA ANTICORRUPCIÓN

205-1, 205-2, 205-3

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

Los objetivos incluyen promover una **cultura ética** para mitigar los riesgos por corrupción en el relacionamiento con terceros, así como establecer los lineamientos para prevenir, investigar y remediar, efectiva y oportunamente, posibles casos de corrupción.

Los objetivos incluyen promover una cultura ética para mitigar los riesgos por corrupción en el relacionamiento con terceros, así como establecer los lineamientos para prevenir, investigar y remediar, efectiva y oportunamente, posibles casos de corrupción.

Se ha incorporado el componente ético con mayor énfasis en el Programa de Cumplimiento. En la Política Anticorrupción, declaramos el principio de "cero tolerancia" a este tipo de riesgo, lo que implica el cumplimiento de altos estándares de ética en las operaciones, principalmente en lo que se relaciona con: administración de conflictos de interés, donaciones, patrocinios, contribuciones públicas o políticas, regalos o invitaciones, adquisiciones, negocios conjuntos y asociadas, pilar entorno (sociedad y ambiente) y terceras partes intermediarias (TPI) y se han establecido mediante instructivos lineamientos precisos y detallados que se deben cumplir cuando se presenta alguna de estas operaciones.

La Política Corporativa Anticorrupción fue actualizada y aprobada por la Junta Directiva del Holding en mayo de 2022 y compartida con las subsidiarias principales quienes la comunicaron a sus filiales, para su revisión y aprobación por parte de la junta directiva de cada entidad.

En el Holding hemos diseñado controles para salvaguardar que nuestros colaboradores actúen con integridad en todos sus tratos y prohíbe estrictamente la corrupción en cualquiera de sus formas. Los principios anticorrupción se recogen en la política corporativa y se resumen a continuación:

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

» Las líneas éticas están disponibles para colaboradores y terceros. Cualquier queja se investiga cuidadosamente, asegurando las acciones apropiadas y el anonimato de los denunciantes. Otros medios como el correo electrónico pueden ser utilizados para reportar eventos de corrupción.

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

» Las donaciones y patrocinios están controlados, regulados por principios estrictos y deben ser informados a los Oficiales de Cumplimiento Anticorrupción.

» Retar el comportamiento cuestionable, y las sospechas de pagos o actividades inapropiadas se deben informar a la gerencia o se pueden informar a través de los canales de denuncia.

» Establecer estándares mínimos esperados en la administración de la transparencia del registro contable de las operaciones y monitorear que dichos registros reflejen razonable e íntegramente estas transacciones.

Se ha establecido una metodología corporativa para identificar, evaluar, documentar y gestionar los riesgos de corrupción. Semestralmente se realiza una evaluación del riesgo inherente a través de la matriz de riesgos – controles, aplicando la metodología aprobada; así como una evaluación anual de la perspectiva del riesgo de corrupción a nivel de cada entidad.

Durante 2022 se realizaron 5 Comités Corporativos con la participación de los Oficiales ABAC, donde aseguramos la adopción de las mejores prácticas y de la regulación vigente, revisamos la matriz de riesgo control y la metodología, entre otros.

Igualmente, hemos diseñado un proceso de autoevaluación y certificación anual aplicable a todas las subsidiarias que consiste en evaluar el ambiente de control y la forma en que cada una de ellas está mitigando los riesgos anticorrupción identificados, con énfasis en las operaciones especiales detalladas previamente, cada una debe certificar el cumplimiento de los estándares mínimos definidos por el Holding.

Durante el año 2022, las subsidiarias del Grupo cumplieron con los indicadores corporativos de eventos de alto impacto y denuncias confirmadas en la línea ética relacionadas con corrupción, sin identificarse eventos y denuncias relacionadas con este riesgo.

Por último, se cumplió con el plan de capacitación anual y se realizaron capacitaciones específicas sobre terceras partes intermediarias a los colaboradores del Holding y de las principales subsidiarias financieras.

Nuestra Política Corporativa Anticorrupción está publicada en: Política Corporativa Anticorrupción (grupoaval.com)

SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN

A través de la gestión de la seguridad de la información aseguramos la identificación, valoración y gestión de los activos de información y sus riesgos, en función del impacto que representan para nuestra organización. Para esto, contamos con un conjunto de mecanismos que nos permiten proteger los datos de nuestros grupos de interés, gestionando y cumpliendo los principios generales que preservan la confidencialidad, integridad, disponibilidad y privacidad de la información.

El Gobierno de Seguridad de la Información del Holding y sus subsidiarias está alineado con la regulación local aplicable y algunos estándares de seguridad internacionales, y se cuenta con una Política Corporativa aprobada por la Junta Directiva la cual fue compartida con las subsidiarias principales.

Establecimos una metodología corporativa para identificar, evaluar, documentar y gestionar los riesgos de seguridad de la información. Semestralmente realizamos una evaluación del riesgo inherente a través de la matriz de riesgos – controles, aplicando la metodología aprobada.

Por lo anterior, desde este frente hemos desarrollado acciones como:

» Acompañamiento a los responsables de la información en la identificación y valoración de los activos de información y a la implementación de los controles necesarios para resguardarlos ante los riesgos asociados a la privacidad, confidencialidad, integridad y disponibilidad.

» Planes de formación y capacitación, orientados a colaboradores por medio de comunicaciones, sesiones internas y otros medios. Estos mensajes se consideran como información clave, la cual puede guiar la aplicación de medidas que aporten a la preservación y aseguramiento de la información.

Los incidentes de ciberseguridad son reportados inmediatamente a través de reportes de alto impacto y analizados por el departamento de seguridad de la tecnología y seguridad de la información para evaluar sus consecuencias tanto para la subsidiaria afectada dentro del Holding como para los terceros afectados. Trimestralmente monitoreamos la existencia de estas situaciones. Durante 2022 no se presentó ningún incidente material de ciberseguridad. En el pilar de eficiencias corporativas en tecnología puede ampliar la información de ciberseguridad.

Riesgos relevantes

EXACERBACIÓN RIESGO DE CRÉDITO

Durante 2022 se evidenció un crecimiento importante en los niveles de inflación, alcanzando al cierre del año, 13.12%. Esto evidencia posibles reducciones en el crecimiento de la economía, con un incremento en el gasto de los hogares colombianos. Por otro lado, para contrarrestar la coyuntura de incrementos en la inflación el Banco de la República incrementó las tasas de interés, lo que puede generar una mayor presión en los hogares por el aumento de los gastos financieros y la afectación del flujo de caja, repercutiendo en posibles incumplimientos de los clientes.

Teniendo en cuenta esta situación y gracias al proceso de monitoreo de riesgo de crédito de nuestros Bancos desde el primer semestre de 2022 se identificaron segmentos con riesgo mayor en algunos productos de consumo, a los cuales les generaron restricciones de aprobación y exposición teniendo en cuenta el potencial deterioro de las condiciones macroeconómicas. Igualmente, en el segundo semestre del 2022 nuestros Bancos trabajaron en diferentes mecanismos de identificación de clientes vulnerables de la cartera comercial a estos cambios macroeconómicos. Para algunos de los clientes se realizaron ajustes en cupos, se reconoció un mayor riesgo que afectó calificaciones y provisiones de estos y se continuó realizando seguimiento, para mantener controlada la exposición en riesgo.

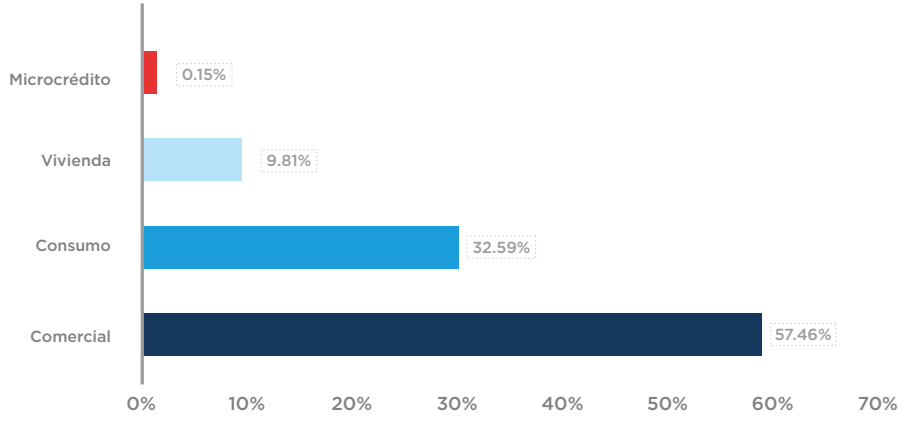
Por otro lado, entre los factores de riesgo identificados está la devaluación del peso colombiano, que también puede llegar a generar incumplimientos en los clientes, ya sea por impactos negativos en la estructura de costos de las empresas o por el incremento del endeudamiento, para aquellos clientes con deuda en moneda extranjera y sin coberturas para mitigar los efectos de la devaluación afectando su estructura de balance. Nuestros Bancos realizaron análisis relacionados con estos posibles impactos y generaron nuevos mecanismos de seguimiento y estrategias de gestión de los portafolios de la cartera comercial. Principalmente realizaron análisis por sectores, sensibilizaciones a los resultados financieros de las empresas, encontrando que muchos lograron trasladar al precio el mayor costo de la TRM.

Al cierre de diciembre de 2022, la cartera bruta de crédito presentó un decrecimiento de 20.15%, explicado por la escisión de BAC Holding

International Corp. Al realizar comparación de la cartera bruta al cierre de diciembre de 2021, sin BAC con el cierre de diciembre de 2022, el saldo de la cartera presentó un crecimiento del 18.13%; Este incremento se presenta tanto en la cartera comercial como de consumo.

Al cierre de diciembre de 2022 la distribución por saldo de cartera fue de 57.46% comercial, 32.59% consumo, 9.81% vivienda y 0.15% en microcrédito.

COMPOSICIÓN CARTERA AVAL – CORTE DICIEMBRE 2022



La cartera vencida a diciembre de 2022 presentó un decrecimiento de 0.31% frente al mismo corte de 2021 (sin considerar BAC), resultado de las estrategias ejecutadas por los Bancos, que buscaban mejoras en los procesos de originación, seguimiento y recuperación de los portafolios de cartera por segmentos y perfiles, atendiendo a la nueva realidad de la coyuntura nacional e internacional. Esta situación generó que el indicador de cartera vencida a 30 días pasara de 4.65% en diciembre de 2021(sin considerar BAC), a 4.35% a diciembre de 2022, aportado principalmente por los portafolios de cartera comercial y vivienda.

Durante 2023 nuestras entidades mantendrán en monitoreo permanente a estos factores en riesgo identificados, mediante procesos de seguimiento y esquemas de alertas, propios de la función de gestión de riesgo de crédito y seguirán tomando medidas de mitigación de riesgo en los procesos de originación y administración de la cartera de crédito e igualmente reconociendo estos mayores riesgos en los procesos de calificación y provisión de los portafolios de crédito, según corresponda.

RESTRICCIONES DE LIQUIDEZ

Desde el segundo semestre del 2022 se ha venido evidenciando un incremento significativo en las tasas de interés inducido por una política monetaria contractiva, que busca contener la inflación. Las tasas de colocación de los productos del activo cambian a una menor velocidad que las tasas de los productos del pasivo, situación que se profundiza con la implementación del indicador del CFEN.

La introducción de dicho indicador, en seguimiento a estándares internacionales impartidos por Basilea III, pero adaptados en forma acelerada en Colombia y con claras diferencias a los estándares internacionales, entrará en plena vigencia en marzo de 2023.

El cumplimiento del CFEN, como se encuentra reglamentado, es un elemento que ha contribuido a las alzas en los tipos de interés, del fondeo a plazo más allá de lo explicado por la política monetario del Banco de la República. Situación que es notoria en las mesas de dinero y áreas de gestión de ALM en las entidades financieras en Colombia. Esto ha contribuido a erosionar los márgenes de intermediación de algunos bancos con el consiguiente efecto sobre sus utilidades y base patrimonial.

Posterior a enero del 2023, se ha observado un retroceso en la distorsión de las tasas de captación que podría haber inducido los ajustes requeridos por los cambios en el CFEN, indicando que esta presión podría bajar. Sin embargo, de mantenerse esta presión podría exacerbarse el riesgo sistémico, por el cumplimiento que deben atender los establecimientos de crédito. Por ende, la gestión de ALM y el manejo prudente de la liquidez será preponderante durante 2023. Adicionalmente con la entrada en vigencia durante 2024 y 2025 de la regulación asociada con el riesgo de la tasa de interés en el libro bancario, su combinación llevará a que la gestión de estos riesgos tome mayor relevancia en los siguientes períodos.

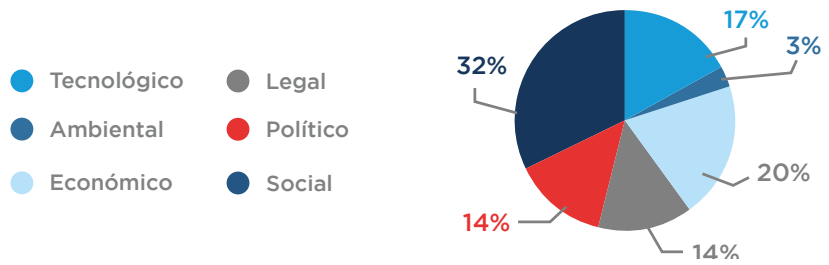
RIESGOS EMERGENTES

Desde el año 2019, nuestra área de riesgos impartió instrucciones a las subsidiarias sobre prácticas para la gestión de riesgos emergentes. Como parte de la gestión corporativa de riesgos en el Holding, realizamos la identificación de los riesgos denominados como emergentes que podrían afectar a largo plazo la normal operación de Grupo Aval y sus subsidiarias financieras.

La metodología considera un análisis de los factores (PESTAL): Político, Económico, Social, Tecnológico, Ambiental y Legal, los cuales pueden combinarse en algunos riesgos.

Para el año 2022 las subsidiarias financieras identificaron 35 riesgos emergentes segmentados así:

CLASIFICACIÓN POR FACTOR (PESTAL)



Realizada la evaluación se identificaron los siguientes riesgos emergentes que podrían impactar de manera transversal las líneas de negocio en el largo plazo y se incluyen las acciones mitigantes para evitar que Grupo Aval y sus subsidiarias financieras incurran en estos riesgos y se materialicen.

Fragilidad en los fundamentales macroeconómicos

Los eventos desencadenados en lo corrido del 2022 como lo es el conflicto de Ucrania y los rezagos en cadena de suministro a causa de las medidas tomadas para evitar la propagación del COVID-19, hacen que la economía a nivel mundial se vea afectada. Para el cierre de 2022 se registró una inflación en Colombia del 13.12% lo que ha afectado la economía de los hogares; por otro lado, se evidencian escenarios asociados al incremento de la deuda pública, desempleo, ralentización de las economías, crisis fiscal, inflación, incrementos de los precios del petróleo y energía; las anteriores situaciones pueden conllevar afectaciones económicas y en la estrategia de negocio diseñada para los próximos años.

Algunas de las acciones que hemos llevado a cabo para mitigar los efectos que pueden producir son:

» Monitoreo constante a la situación económica y social en los países donde el Grupo Aval tiene presencia.

» Seguimiento a las posiciones de liquidez de las inversiones.

» Participación en el Comité de Gestión de Activos y Pasivos de cada Banco, donde revisan la evolución del mercado y sus posiciones activas y pasivas.

» Análisis de escenarios de estrés de riesgos de crédito, mercado y liquidez.

Aumento en la frecuencia y severidad de ataques cibernéticos contra entidades financieras

Cada vez es más latente la posibilidad de un ataque cibernético, no solo por la incursión en nuevos productos digitales sino también por la inestabilidad social y los conflictos geopolíticos; la materialización de este riesgo puede conllevar un impacto mayor en la reputación de las entidades, en la operación y a nivel legal por la posible pérdida de datos y desde la vista económica debido a los esfuerzos que se deben realizar para la recuperación de la operación.

Algunas de las acciones que hemos llevado a cabo para mitigar los efectos que pueden producir son:

» Adopción de buenas prácticas en ciberseguridad.

» Pruebas de seguridad sobre los portales y aplicaciones de las entidades desde diferentes escenarios.

» Incremento del monitoreo de señales de alerta, que puedan derivar en posibles incidentes de ciberseguridad.

Gobierno Corporativo

El Gobierno Corporativo es uno de los pilares fundamentales para la marcha adecuada de nuestros negocios y desarrollo como Conglomerado Financiero. Nuestro marco de buen gobierno propende por la adecuada administración de nuestra Sociedad, así como el cumplimiento integral de nuestras obligaciones como holding financiero y emisor de valores.

Durante 2022 continuamos mejorando la adopción de altos estándares de Gobierno Corporativo en la Sociedad y en nuestras filiales de acuerdo con las recomendaciones presentadas por el Código de Mejores Prácticas Corporativas, también conocido como "Código País".

Desde la adopción del Código País, hemos trabajado en la implementación gradual de las recomendaciones allí planteadas pasando de un nivel de adopción del 73% en 2015 a un 87% en 2022, correspondiente a 129 respuestas afirmativas, avanzando en los capítulos que hacen referencia a Trato Equitativo para los Accionistas y Transparencia de la Información Financiera y No Financiera.

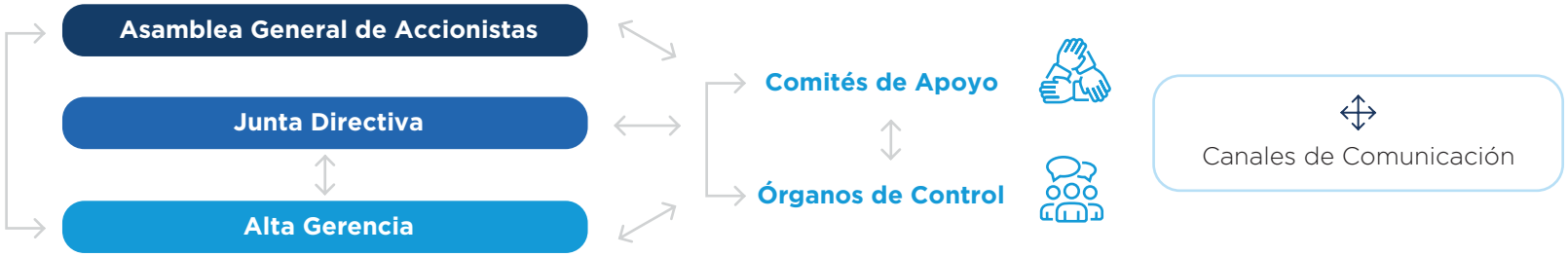
Grupo Aval mejoró sus indicadores de la Encuesta de Gobierno Corporativo Código País de **73%** de adopción a un **87%** en el año 2022.

Como parte de lo anterior, incorporamos en este capítulo los principales indicadores del Informe de Gobierno Corporativo al igual que temas como la estructura de la propiedad y administración del grupo financiero, hechos y operaciones relevantes y con partes vinculadas, y sistemas de gestión de riesgos.

ÓRGANOS DE GOBIERNO
2-9

Nuestra Sociedad cuenta con una arquitectura de gobierno y control conformada por la Asamblea General de Accionistas, una Junta Directiva, Comités de Apoyo de la Junta Directiva, Órganos de Control y la Alta Gerencia.

ARQUITECTURA ORGANIZACIONAL DE GOBIERNO Y CONTROL



Sobre nuestra Asamblea General de Accionistas

En el año 2022 desarrollamos un total de 7 reuniones de Asamblea General de Accionistas. A continuación, revelamos los datos de asistencia y los principales acuerdos tomados.

FECHA	TIPO	DECISIONES TOMADAS	ASISTENCIA
7/1/2022	Extraordinaria	Se modificó el artículo 46 de los Estatutos Sociales ("Derecho de Retiro").	» Acciones: 13.758.021.399 » Porcentaje: 90,97%
14/1/2022	Extraordinaria	Se pretendía someter a aprobaron los Estados Financieros de Propósito especial a 31 de octubre de 2021. Sin embargo, la reunión no pudo llevarse a cabo por falta de quorum para deliberar.	» Acciones: 6.462.020 » Porcentaje: 0.0427%
4/02/2022	Extraordinaria	Se leyó dictamen del Revisor Fiscal, se aprobaron los estados financieros de propósito especial a 30 de noviembre de 2021. Igualmente, se leyó y aprobó el proyecto de escisión de Grupo Aval por medio de la cual los accionistas de la Sociedad pasarán a ser también accionistas de BAC Holding International Corporation.	» Acciones: 13.758.228.702 » Porcentaje: 90.97%
30/03/2022	Ordinaria	La Asamblea General de Accionistas dio lectura al dictamen del revisor fiscal; aprobó el informe de gestión del Presidente y de la Junta Directiva; aprobó los estados financieros separados y consolidados a 31 de diciembre de 2021; aprobó el proyecto de distribución de utilidades; realizó la elección de Junta Directiva y fijó sus honorarios, y realizó la elección del revisor fiscal y fijó sus honorarios.	» Acciones: 13.742.763.392 » Porcentaje: 90.87%
20/05/2022	Extraordinaria	Se realizó una modificación en la fuente de utilidades que se utilizara para pagar el dividendo aprobado por la Asamblea General de Accionistas.	» Acciones: 13.738.820.843 » Porcentaje: 90.85%
28/10/2022	Extraordinaria	Se aprobaron las condiciones generales de la solicitud de crédito formulada por ESADINCO S.A. para que la decisión en cuanto a sus condiciones específicas sea tomada por la Junta Directiva. Posteriormente se relevó el Conflicto de Interés a algunos miembros de la Junta Directiva respecto de la solicitud de dicho crédito.	» Acciones: 14.739.206.647 » Porcentaje: 90.95%
30/11/2022	Extraordinaria	Se consideró y decidió sobre los conflictos de interés revelados por algunos de los administradores en relación con la Oferta Pública de Adquisición sobre acciones de BAC Holding International Corp. formulada por Esadinco S.A.	» Acciones: 14.735.089.873 » Porcentaje: 90,93%

Sobre nuestra Junta Directiva

Nuestra Junta Directiva cuenta con un reglamento[1] que regula su funcionamiento. Dicho documento toma en consideración, entre otros aspectos, las disposiciones legales que nos aplican como empresa emisora de valores, así como las disposiciones estatutarias que establecen en cabeza de la Junta Directiva la responsabilidad de orientar la política estratégica, el monitoreo y la evaluación de las labores adelantadas por la Alta Gerencia de la Sociedad y sus filiales, designar a los suplentes del presidente, convocar a la Asamblea General de Accionistas, autorizar la emisión de bonos, examinar los libros, cuentas, documentos y caja de la sociedad directamente, autorizar operaciones que superen 20.000 SMLMV, entre otras funciones.

El Reglamento de la Junta Directiva puede ser consultado en el siguiente enlace: https://www.grupoaval.com/repositorio/grupoaval/inversionistas/gobierno-corporativo/Reglamento-Interno-Junta-Directiva-2022.pdf.

Nuestra Junta Directiva está conformada por siete miembros principales con sus correspondientes suplentes personales, elegidos por la Asamblea General de Accionistas, por el período de un año, pudiendo ser reelegidos indefinidamente o removidos de su cargo en cualquier momento.

Durante el año 2022, nuestra Junta Directiva no contrató asesoramiento externo en el marco de sus funciones, ni tampoco tuvo interacciones directas con analistas financieros, bancas de inversión o agencias calificadoras. Así mismo la interacción con nuestro Revisor Fiscal se adelantó principalmente a través de las sesiones del Comité de Auditoría.

PROCESO DE CONFORMACIÓN Y CRITERIOS DE INDEPENDENCIA DE NUESTRA JUNTA DIRECTIVA

2-10

Dentro de su conformación se cuenta con una pluralidad de directores de distintas profesiones (ingenieros, economistas, administradores de empresas, contadores públicos y abogados) con experiencia y afinidad en el tema financiero y subespecialidades en temas de riesgos, auditoría, negocio bancario, pensional, regulación financiera, desarrollo económico, entre otras áreas de conocimiento.

Adicionalmente, conforme al artículo 21 de los Estatutos Sociales, la Junta Directiva se compondrá de siete (7) directores principales, quienes tendrán siete (7) suplentes personales, debiendo tener el carácter de independientes al menos el veinticinco por ciento (25%) de los renglones de la Junta Directiva. Los directores son elegidos, de conformidad con los Estatutos de la Sociedad, por la Asamblea de Accionistas.

A su vez, la Asamblea General de Accionistas de la Sociedad en sesión No. 72 del 21 de diciembre de 2015, aprobó la "Política de Nombramiento y Remuneración de la Junta Directiva", que contiene entre otros aspectos, los criterios aplicables a la composición de nuestra Junta Directiva, así como el "Procedimiento de Presentación y Evaluación de Propuestas y Candidatos" por medio del cual se dictaron las políticas que tiene la Sociedad para presentar y evaluar a los candidatos a la Junta Directiva y sus instancias de conformación.

En línea con lo anterior, nuestros miembros de Junta Directiva que tienen la calidad de independientes además de cumplir con los criterios señalados en la Ley 964 de 2005, también atienden criterios más rigurosos tomados por nosotros, según los cuales cada director independiente manifiesta que no tiene obligaciones materiales con ninguna de nuestras entidades. Adicionalmente, se ha verificado que ningún familiar de estos miembros independientes sea administrador de nuestra Sociedad o de alguna de sus filiales y que tampoco tenga relaciones o vínculos de cualquier naturaleza con nuestros accionistas controlantes o significativos que puedan generar algún impedimento en el correcto cumplimiento de las funciones propias del cargo como miembro independiente de nuestra Junta Directiva[2]. En tal sentido, ninguno de nuestros miembros independientes:

1. Es empleado o administrador de Grupo Aval o sus filiales o lo ha sido durante el año anterior.

1. El Reglamento de la Junta Directiva puede ser consultado en el siguiente enlace: https://www.grupoaval.com/repositorio/grupoaval/inversionistas/gobierno-corporativo/Reglamento-Interno-Junta-Directiva-2022.pdf

2. https://www.grupoaval.com/repositorio/grupoaval/inversionistas/gobierno-corporativo/Carta-Aceptacion-Independencia-DJSI.pdf

2. Es accionista directa o indirectamente con la capacidad de orientar la mayoría de los derechos de voto de la Sociedad, o determinar la composición de su administración.

3. Es socio o empleado de sociedades que prestan servicios a Grupo Aval representando dichos ingresos el 20% o más de sus ingresos operacionales.

4. Es empleado o directivo de una fundación que reciba donativos por más del 20% de las donaciones totales de dicha fundación.

5. Es administrador de una entidad en cuya Junta Directiva participe alguno de los Representantes Legales de Grupo Aval.

6. Es una persona que recibe del emisor remuneración diferente a sus honorarios como miembro de nuestra junta directiva y nuestros comités.

Por otro lado, nuestra Junta Directiva aprobó dentro de su reglamento, la implementación de evaluaciones a las relaciones o vínculos de sus miembros independientes con los accionistas controlantes o significativos de la Sociedad, con el fin de considerar si los mismos pudieran llegar a configurar algún impedimento en el correcto cumplimiento de la función de estos como miembros independientes de la Junta Directiva o en la participación de los Comités de Apoyo de la Sociedad.

En nuestra página web podrá consultar con un mayor detalle la conformación de nuestra Junta Directiva: Junta-Directiva-y-Equipo-Directivo-030622.pdf (grupoaval.com).

A continuación, se presenta la conformación y los perfiles profesionales de nuestra Junta Directiva para el período comprendido entre el 1 de abril de 2022 y el 31 de marzo de 2023 según consta en el Acta 83 de reuniones de Asamblea.

JUNTA DIRECTIVA GRUPO AVAL

2-11

Luis Carlos Sarmiento Angulo

Cargo:
- **Presidente de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**
- **Fundador.**
- **Accionista controlante.**

Edad: 90 años.

Antigüedad en la Junta: Desde 1999.

Educación: Ingeniero Civil de la Universidad Nacional de Colombia.

Experiencia:
- Fundador del Grupo Aval Acciones y Valores S.A. en 1994.
- Accionista Controlante y/o fundador de numerosas entidades financieras tales como Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Comercial AV Villas, Banco Popular, Corporación Financiera Colombiana, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir.
- Creador, fundador y gestor de más de 100 empresas desde 1958 dedicadas a la construcción, infraestructura, agroindustria, seguros y financiamiento.
- Reconocido filántropo y gestor de varias entidades sin ánimo de lucro y de beneficencia tales como el Centro de Tratamiento e Investigación del Cáncer, la Fundación Luis Carlos Sarmiento Angulo y la Fundación Grupo Aval.

Miembro de otras juntas directivas:
- Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo Ltda.
- Casa Editorial El Tiempo S.A.
- Fundación Grupo Aval.
- Fundación Luis Carlos Sarmiento Angulo.
- Fundación Centro de Tratamiento e Investigación del Cáncer – "CTIC".

PEP*: No

Alejandro Figueroa Jaramillo

Cargo:
- **Presidente del Banco de Bogotá.**
- **Miembro principal de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Patrimonial.**

Edad: 81 años.

Antigüedad en la Junta: Desde 1999.

Educación: Ingeniero Civil de la Facultad Nacional de Minas de la Universidad Nacional de Colombia.

Experiencia:
- Presidente del Banco de Bogotá desde 1988.
- Desde esa posición contribuyó con la creación, fusión y adquisición de otras empresas del grupo.
- Funcionario del Banco de Bogotá desde 1973, donde ocupó la Vicepresidencia Ejecutiva, la Vicepresidencia Financiera y la Asistencia de Presidencia.
- Viceministro de Desarrollo Económico y ocupó varios cargos en el Departamento Nacional de Planeación.

Miembro de otras juntas directivas:
- Porvenir S.A.
- Corporación Financiera Colombiana S.A.
- Fundación Grupo Aval.
- Asociación Bancaria de Colombia.

PEP* No

***PEP:** Persona Expuesta Políticamente (PEP) de acuerdo con lo establecido por el Decreto 1674 del 21 de octubre de 2016 Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP.

María Lorena Gutiérrez Botero

Cargo:
- **Presidente de Corficolombiana S.A.**
- **Miembro principal de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Patrimonial.**

Edad: 54 años.

Antigüedad en la Junta: Desde 2019.

Educación:
- Ingeniera industrial de la Universidad de los Andes.
- Postgrado en Finanzas de la Universidad de los Andes.
- MBA y PhD en Finanzas de la Escuela de administración y negocios Freeman de la Universidad de Tulane.

Experiencia:
- Ministra de Industria, Comercio y Turismo (2017-2018).
- Embajadora de Colombia en Alemania (2016 – 2017).
- Ministra de Presidencia (2010-2016).
- Decana de la Facultad de Administración de Empresas de la Universidad de los Andes.

Miembro de otras juntas directivas:
- Grupo de Energía de Bogotá S.A.
- Promigas S.A.
- Proindesa S.A.S.
- Fiduciaria Corficolombiana S.A.
- Gas Comprimido del Perú.
- Gases del Caribe.
- Calidda.

PEP*: No

Álvaro Velásquez Cock

Cargo:
- **Miembro principal de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Patrimonial.**

Edad: 83 años.

Antigüedad en la Junta: Desde 2008.

Educación:
- Economista de la Universidad de Antioquia.
- Candidato MSc Economía de la Escuela de Economía de Londres.

Experiencia:
- Decano y Profesor de la Facultad de Economía de la Universidad de Antioquia.
- Director del DANE.
- Gerente en Bogotá de la Corporación Financiera Nacional.
- Presidente de Pedro Gómez & Cía. S.A.
- Gerente de Representaciones Computadores Apple.
- Miembro del Comité Asesor del Superintendente Bancario.
- Miembros del Comité de Auditoría y del Comité de Asuntos Corporativos de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Miembro de otras juntas directivas:
- Banco de Bogotá S.A.
- Banco de Bogotá Panamá.
- Corporación Financiera Colombiana S.A.
- Unipalma S.A.
- Otras entidades de BAC Credomatic en Centroamérica.

PEP*: No

***PEP:** Persona Expuesta Políticamente (PEP) de acuerdo con lo establecido por el Decreto 1674 del 21 de octubre de 2016 Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP.

Fabio Castellanos Ordóñez

Cargo:
» **Miembro principal de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. desde 2018 y miembro de Junta desde 2015 – Independiente.**

Edad: 66 años.

Antigüedad en la Junta: Desde 2018.

Educación:
» Administrador de Empresas de la Universidad Politécnica Estatal de California en Pomona.
» Máster en Management in the Network Economy de la Universitá Cattolica del Sacro Cuore, Italia (en colaboración con la Universidad de California en Berkeley).

Experiencia:
» Ejecutivo Principal de País y Director Ejecutivo de ABN-AMRO Bank (Colombia) S.A. The Royal Bank of Scotland (Colombia) S.A. y Scotiabank Colombia S.A.
» Vicepresidente y Ejecutivo de Finanzas Corporativas de la Oficina de Representación en Colombia y en Argentina y Nueva York de The Chase Manhattan Bank, N.A.
» Representante Local de AMF (Ascending Markets Financial Guaranty Corporation).
» Miembro del Comité de Auditoría, del Comité de Asuntos Corporativos y Presidente del Comité de Riesgos de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Miembro de otras juntas directivas:
» Ignacio Gómez IHM S.A.

PEP*: No

Miguel Largacha Martínez

Cargo:
» **Presidente de Porvenir S.A.**
» **Miembro principal de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Patrimonial.**

Edad: 59 años.

Antigüedad en la Junta: Desde 2018.

Educación:
» Abogado de la Universidad Javeriana.
» Posgrado en Legislación Financiera y Gestión Ejecutiva en la Universidad de los Andes.

Experiencia:
» Presidente de Horizonte Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A. (filial de BBVA Colombia).
» Vicepresidente Banco Ganadero.
» Vicepresidente Ejecutivo BBVA Colombia.

Miembro de otras juntas directivas:
» Fundación Grupo Aval.
» ANIF.

PEP*: No

***PEP:** Persona Expuesta Políticamente (PEP) de acuerdo con lo establecido por el Decreto 1674 del 21 de octubre de 2016 Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP.

Esther América Paz Montoya

Cargo:
» **Miembro principal de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Independiente.**

Edad: 68 años.

Antigüedad en la Junta: Miembro Principal de la Junta Directiva desde 2010 y miembro de Junta desde 2005.

Educación:
» Administradora de Empresas de la Universidad del Valle.

Experiencia:
» Presidente del Banco AV Villas.
» Presidente de Ahorramás Corporación de Ahorro y Vivienda.
» Presidente de la Corporación de Ahorro y Vivienda Las Villas.
» Gerente Comercial de Banco de Occidente.
» Miembro del Comité de Auditoría y del Comité de Asuntos Corporativos de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Miembro de otras juntas directivas:
» Presidente de la Junta Directiva de Admicentros.

PEP*: No

DIRECTORES SUPLENTES

Mauricio Cárdenas Müller

Cargo:
» **Gerente de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo.**
» **Miembro suplente de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Patrimonial.**

Edad: 53 años.

Antigüedad en la Junta: Desde 2015.

Educación:
» Ingeniero Eléctrico de la Universidad Javeriana.
» Máster en Administración de Empresas de la Escuela de Dirección y Negocios de la Universidad de la Sabana – INALDE.

Experiencia:
Diversas posiciones en las compañías COCELCO (antecesora de Movistar), La Multinacional tecnológica AT&T y en la Organización Ardila Lülle.

Miembro de otras juntas directivas:
» Seguros Alfa S.A.
» Seguros de Vida Alfa S.A.
» Fundación para el Futuro de Colombia – Colfuturo.
» Porvenir S.A.
» Casa Editorial El Tiempo.

PEP*: No

***PEP:** Persona Expuesta Políticamente (PEP) de acuerdo con lo establecido por el Decreto 1674 del 21 de octubre de 2016 Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP.

Carlos Eduardo Upegui Cuartas

Cargo:
- **Presidente del Banco Popular S.A.**
- **Miembro suplente de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Patrimonial.**

Edad: 61 años.

Antigüedad en la Junta: Desde 2021.

Educación:
- Administrador de Empresas con especialización en Mercados de la Universidad de los Andes.

Experiencia:
- Vicepresidente Comercial y de Mercadeo del Banco de Bogotá.
- Representante Legal de Ripley Compañía de Financiamiento.
- Presidente de BCSC S.A.

Miembro de otras juntas directivas:
- Asociación Bancaria de Colombia.
- Corficolombiana S.A.

PEP*: No

Juan Camilo Ángel Mejía

Cargo:
- **Presidente Banco AV Villas S.A.**
- **Miembro suplente de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Patrimonial.**

Edad: 57 años.

Antigüedad en la Junta: Desde 2008.

Educación:
- Ingeniero Civil de la Universidad de Medellín con estudios en finanzas de la Universidad de EAFIT.

Experiencia:
- Vicepresidente Inmobiliario en el Banco AV Villas.
- Vicepresidente de Normalización de Activos del Banco AV Villas.
- Vicepresidente de Crédito y Cartera y Gerente de Proyecto Mercado de Capital en Corfinsura S.A.

Miembro de otras juntas directivas:
- Asobancaria.
- Titularizadora Colombiana S.A.
- Fundación Grupo Aval.

PEP*: No

***PEP:** Persona Expuesta Políticamente (PEP) de acuerdo con lo establecido por el Decreto 1674 del 21 de octubre de 2016 Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP.

Ana María Cuéllar de Jaramillo

Cargo:
- **Consultora independiente, especializada en asesorías en procesos y sistemas de control financiero.**
- **Miembro suplente de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Patrimonial.**

Edad: 69 años.

Antigüedad en la Junta: Desde 2012.

Educación:
- Contadora egresada de la Universidad Jorge Tadeo Lozano.

Experiencia:
- Directora de Impuestos Nacionales.
- Vicepresidente de Control Financiero en Citibank.

Miembro de otras juntas directivas:
- Banco de Bogotá.
- Biomax S.A.
- Ladrillera Santa Fe S.A.
- Banco de América Central S.A. Guatemala.
- Banco de América Central S.A. El Salvador.
- Banco de América Central Honduras, S.A.
- Credomatic de Honduras S.A.
- Banco de América Central, S.A. Nicaragua.
- Banco BAC San José S.A.
- BAC International Bank Inc.

PEP*: No

Luis Fernando López Roca

Cargo:
- **Socio de López Montealegre Asociados Abogados S.A.S.**
- **Miembro suplente de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Independiente.**

Edad: 64 años.

Antigüedad en la Junta: Desde 2018.

Educación:
- Doctor en Derecho de la Universidad Externado de Colombia.
- Postgrado en Derecho Público Económico, Comercial y Financiero de las Universidades Externado de Colombia y los Andes.
- LLM en International Business Law en la Universidad Francisco Vitoria.

Experiencia:
- Director del Departamento de Derecho Financiero y Bursátil de la Universidad Externado de Colombia.
- Conjuez del Consejo de Estado y de la Corte Constitucional.
- Superintendente de Valores.
- Presidente de la Asociación Colombiana de Compañías de Financiamiento.
- Asesor del Banco Interamericano de Desarrollo.
- Superintendente Delegado de la Superintendencia Bancaria.

Miembro de otras juntas directivas: N/A.

PEP*: No

***PEP:** Persona Expuesta Políticamente (PEP) de acuerdo con lo establecido por el Decreto 1674 del 21 de octubre de 2016 Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP.

Cesar Prado Villegas

Cargo:
- **Presidente del Banco de Occidente S.A.**
- **Miembro suplente de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Patrimonial.**

Edad: 51 años.

Antigüedad en la Junta: Desde 2019.

Educación:
- Abogado de la Universidad del Rosario.
- Posgrado en Derecho Comercial de la Universidad de los Andes y Máster en Derecho de London School of Economics.

Experiencia:
- Vicepresidente administrativo del Banco de Bogotá.
- Presidente de Fiduciaria Bogotá.
- Superintendente Financiero de Colombia.
- Director de Regulación Financiera del Ministerio de Hacienda.

Miembro de otras juntas directivas:
- Corficolombiana S.A.
- Fiduciaria de Occidente S.A.

PEP*: No

Germán Villamil Pardo

Cargo:
- **Socio de Gómez Pinzón Abogados S.A. y de Gómez Pinzón Asemarcas S.A.**
- **Miembro suplente de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Independiente.**

Edad: 63 años.

Antigüedad en la Junta: Desde 2006.

Educación:
- Abogado de la Universidad de los Andes.

Experiencia:
- Socio de Gomez Pinzón Abogados.
- Importantes cargos en el Ministerio de Hacienda y en el Banco de la República.

Miembro de otras juntas directivas:
- Gómez Pinzón Abogados.

PEP*: No

***PEP:** Persona Expuesta Políticamente (PEP) de acuerdo con lo establecido por el Decreto 1674 del 21 de octubre de 2016 Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP.

SECRETARIO GENERAL

Luis Fernando Pabón Pabón

Cargo:
- **Asesor Legal de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo Ltda.**
- **Secretario General de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**

Edad: 64 años.

Antigüedad en la Junta: Desde el 2000.

Educación:
- Abogado de la Universidad Javeriana.
- Postgrado en Legislación Financiera de la Universidad de Los Andes

Experiencia:
- Vicepresidente Jurídico del Banco de Colombia.
- Asesor Jurídico del Presidente del Banco de Bogotá.

Miembro de otras juntas directivas:
- Banco AV Villas S.A.
- Porvenir S.A.
- Almaviva S.A.
- Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo Ltda.
- Casa Editorial El Tiempo.
- CEET TV.

PEP*: No

REMUNERACIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DE SUS COMITÉS DE APOYO

La remuneración de nuestra Junta Directiva contempla diferentes instancias de determinación y de gobierno. En primer lugar, los honorarios de los miembros de la Junta Directiva, son determinados por la Asamblea General de Accionistas[3], la cual fijó para el período comprendido entre 1 de abril de 2022 y el 31 de marzo de 2023 un monto de COP$3.000.000 por sesión de Junta Directiva o comité de apoyo asistido por cada Director. En tal sentido la suma consolidada de pagos a nuestra Junta Directiva ascendió a COP $1,110.8[4] Millones para el período referido.

COMITÉS DE APOYO DE LA JUNTA DIRECTIVA
2-9

La Junta Directiva ha conformado cinco comités de apoyo que, de conformidad con la regulación, las mejores prácticas y su propia experiencia, apoyan a la Junta Directiva en sus labores más importantes, descritos a continuación:

I) Comité de Compensación
En sesión del 11 de agosto de 2010 (Acta No. 124), la Junta Directiva aprobó la creación del Comité de Compensación, el cual está compuesto por dos (2) miembros de la Junta Directiva.

Nuestro Comité de Compensación tiene a su cargo fijar la remuneración del Presidente de la Sociedad, así como definir los parámetros para que este determine la remuneración de la Alta Gerencia y empleados de la misma. La designación del Presidente de la Sociedad y de sus suplentes es un asunto de competencia exclusiva de nuestra Junta Directiva. Su periodicidad es ocasional.

Miembros	
Luis Carlos Sarmiento Angulo	Mauricio Cardenas Müller

*PEP: Persona Expuesta Políticamente (PEP) de acuerdo con lo establecido por el Decreto 1674 del 21 de octubre de 2016 Bajo el Decreto 1081 de 2015 no se considera PEP.

3. La Sociedad cuenta con una "Política de Nombramiento y Remuneración de la Junta Directiva" aprobada por la Asamblea General de Accionistas del Holding en sesión No. 72 del 21 de diciembre de 2015.

4. Valor resultante de la sumatoria de multiplicar el honorario de cada director por sesión de Junta o Comité a la cual asistió.

II) Comité de Auditoría

En sesión del 2 de febrero de 2011, (Acta No. 131), la Junta Directiva aprobó la creación del Comité de Auditoría, el cual desempeña las funciones que se le atribuyen en la Ley 964 de 2005, los Estatutos de la Sociedad y demás disposiciones aplicables.

De conformidad con el Reglamento Interno del Comité de Auditoría, este comité vela por la transparencia en la preparación, presentación y revelación de la información financiera que preparamos para nuestros accionistas y adicionalmente, revisa y discute con la administración y el Revisor Fiscal los estados financieros, los reportes trimestrales y demás reportes financieros.

Miembros	
Esther América Paz Montoya (P)	
Fabio Castellanos Ordóñez	Álvaro Velásquez Cock

III) Comité de Asuntos Corporativos

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

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

Miembros	
Esther América Paz Montoya (P)	
Fabio Castellanos Ordóñez	Álvaro Velásquez Cock

IV) Comité de Riesgos

En sesión del 9 de junio de 2021 (Acta No. 177), la Junta Directiva aprobó la creación del Comité de Riesgos, el cual está compuesto por tres miembros de la Junta Directiva. El Comité tiene como función primordial la de asistir a la Junta Directiva en el cumplimiento de sus responsabilidades de supervisión en relación con la gestión de riesgos del Conglomerado Financiero Aval de conformidad con la regulación. Adicionalmente, en el marco de su alcance puede revisar los temas de agregación de riesgos por parte de las diferentes entidades que hacen parte del Conglomerado Financiero.

Miembros	
Fabio Castellanos Ordóñez (P)[5]	
Miguel Largacha Martínez	María Lorena Gutiérrez

V) Comité de Gobierno Corporativo

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

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

Miembros	
Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez (P)	
Diego Solano Saravia	Rodolfo Vélez Torres
Jorge Adrián Rincón Plata	Eduardo Duque Suárez

5. (P) Presidente del Comité

QUORUM Y DATOS DE ASISTENCIA DE NUESTRA JUNTA DIRECTIVA Y DE SUS COMITÉS DE APOYO

Junta Directiva

Para el año 2022, el 100% de las sesiones de Junta Directiva convocadas contaron con el quorum necesario para deliberar y decidir. Al respecto, la asistencia fue la siguiente:

Renglón	Principales	Suplentes	Asistencia por renglón (%)
Primer	Luis Carlos Sarmiento Angulo	Mauricio Cárdenas Müller	85.19%
Segundo	Alejandro Figueroa Jaramillo	Carlos Upegui Cuartas	100%
Tercero	María Lorena Gutiérrez Botero	Juan Camilo Ángel Mejía	100%
Cuarto	Álvaro Velásquez Cock	Ana María Cuéllar de Jaramillo	88.88%
Quinto	Fabio Castellanos Ordóñez (*)	Luis Fernando López Roca (*)	100%
Sexto	Miguel Largacha Martínez	Cesar Prado Villegas	100%
Séptimo	Esther América Paz Montoya (*)	Germán Villamil Pardo (*)	92.59%

Comités de apoyo

El quorum de los Comités de Apoyo de nuestra Junta Directiva fue del 100% con el siguiente número de sesiones por Comité: (i) Comité de Auditoría (15 sesiones); (ii) Comité de Asuntos Corporativos (3 sesiones); (iii) el Comité de Riesgos (5 sesiones); (iv) Comité de Compensación (4 sesiones); y (v) el Comité de Gobierno Corporativo (2 sesiones). Conforme a lo anterior, la asistencia por Comité fue la siguiente:

Comité	Asistencia
Comité de Auditoría	91%
Comité de Asuntos Corporativos	100%
Comité de Riesgos	93%
Comité de Compensación	100%
Comité de Gobierno Corporativo	100%

EVALUACIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA
2-18

Nuestra Junta Directiva aprobó, en su reglamento interno, un mecanismo de evaluación de sus miembros, con el fin de medir la eficacia del trabajo como cuerpo de dirección de nuestra Sociedad. En tal sentido, cada uno de los directores diligencia de manera anual un formato para valorar los aspectos objetivos del desarrollo de las actividades propias de nuestra Junta Directiva. Así mismo, dicho formato incluye un espacio de sugerencias para el continuo mejoramiento de dichas reuniones.

Organigrama de Gobierno y Alta Gerencia

Nuestra Alta Gerencia está compuesta por el equipo ejecutivo en primer y segundo nivel. Por lo mismo, hacen parte del equipo ejecutivo: el Presidente de la Sociedad, Vicepresidencias Séniors, Vicepresidencias y el Auditor de la Sociedad, tal y como se evidencia en el cuadro a continuación:

Grupo AVAL

ASAMBLEA GENERAL ACCIONISTAS

Revisoría Fiscal
KPMG

Junta Directiva

Comité Auditoría

Comité Riesgos

Presidente
Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez

Gerente Auditoría Interna
David Escobar*

Vicepresidente Contralor Corporativo Sénior
Rafael Neira*

Vicepresidente Sénior Financiero (CFO)
Diego Solano

Vicepresidente Sénior Tecnología de la Información (CIT)
Rodolfo Vélez

Vicepresidente Jurídico
Jorge Adrián Rincón

Vicepresidente Sénior Corporativo de Riesgos y Cumplimiento
Eduardo Duque*

Vicepresidente Consolidación Contable
María Edith González

Vicepresidente Mercadeo Corporativo
José Manuel Ayerbe

Vicepresidente Procesos
Juan Carlos Andrade

Vicepresidente Infraestructura y Seguridad TI
Jorge Giraldo

Vicepresidente Arquitectura e Investigación Tecnológica
Fabio Cardona

* Control interno

PRESIDENCIA DE GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
2-11

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
- **Ingeniero Civil de la Universidad de Miami**
- **MBA de Cornell University**
- **61 años**

Presidente de Grupo Aval desde el año 2000. El Dr. Sarmiento fue presidente de Cocelco S.A. desde 1997 hasta 2000. Anterior a esto ejerció el cargo de vicepresidente ejecutivo en First Bank of the Americas en Nueva York y fue gerente financiero en Procter & Gamble. En la actualidad ejerce como presidente de la Junta Directiva de Banco de Bogotá desde el año 2004 y de Corficolombiana desde el año 2006.

El presidente es el representante legal de nuestra Sociedad, judicial y extrajudicialmente, y es la persona encargada de administrar la Sociedad. Sus funciones están establecidas en el artículo 27 de nuestros Estatutos Sociales y pueden ser consultados en el siguiente link: https://www.grupoaval.com/repositorio/grupoaval/inversionistas/gobierno-corporativo/Compendio-Estatutos-Sociales.pdf

Vicepresidencia Sénior Financiera
Diego Fernando Solano Saravia
- **Ingeniero de Sistemas de la Universidad de los Andes**
- **MBA de Wharton School de la Universidad de Pensilvania**
- **57 años**

Vinculado a Grupo Aval desde el 2006. El Dr. Solano fue Associate Principal de McKinsey & Co. hasta el año 2005 y Vicepresidente de Banca Corporativa en Banco Santander Colombia hasta el año 2000. Actualmente es miembro suplente de la junta de Banco Popular y hace parte del consejo de la Corporación Microcrédito Aval.

Esta Vicepresidencia se encarga del seguimiento y el análisis de los resultados de las principales entidades del Grupo, así como de las operaciones de financiación y manejo de caja del Holding. Esta área es responsable de la preparación y reporte de información contable separada y consolidada para reporte regulatorio local, ante la SEC y para emisiones de valores. Adicionalmente, es responsable de las funciones administrativas y de talento humano de la Sociedad. También apoya los procesos de emisiones de acciones o bonos y otras operaciones especializadas.

Vicepresidencia Sénior de Tecnología de la Información
Rodolfo Vélez Borda
- **Ingeniero de Sistemas de la Universidad de los Andes**
- **Especialización en Telecomunicaciones de la Universidad de los Andes y Gerenciamiento de Empresas en Aden Business School y MIT**
- **58 años**

Vinculado a Grupo Aval desde el año 2012. El Dr. Vélez ejerció como Vicepresidente de Tecnología y Operaciones de Banco AV Villas. Es miembro de la Junta Directiva de ACH Colombia desde al año 2006, ATH desde el 2005 e Ingeal desde 2018.

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

Vicepresidencia Sénior de Contraloría Corporativa
Rafael Neira Torres
- **Contador Público de la Universidad Jorge Tadeo Lozano**
- **Gerencia Bancaria de la Universidad de los Andes**
- **65 años**

Vinculado a Grupo Aval desde el año 2009. El Dr. Neira fue Superintendente Financiero Adjunto Institucional desde el año 2006 hasta el año 2009. Así mismo, estuvo vinculado como Vicepresidente de Operaciones del Banco Davivienda además de otras posiciones de importancia en entidades financieras.

Esta Vicepresidencia lleva a cabo las visitas de auditoría a las entidades de Grupo Aval, en cumplimiento del plan anual aprobado por la presidencia de la Sociedad, incluyendo dentro de sus revisiones la evaluación del enfoque orientado al riesgo en el trabajo de los auditores internos de dichas

entidades, los temas más importantes de gobierno corporativo, riesgos inherentes de mayor impacto, controles, auditoría, seguridad de la información y ciberseguridad; con un enfoque en los aspectos más relevantes de las entidades del Grupo.

Vicepresidencia Sénior Corporativa de Riesgos y Cumplimiento
Eduardo Duque Suárez

- **Economista de la Universidad de los Andes**
- **Master en Economía de la Universidad de los Andes**
- **58 años**

Vinculado a Grupo Aval desde el año 2022. El Dr. Duque ha trabajado como Head Regional de Cumplimiento de las Funciones Globales de Citigroup para Latinoamérica y México, Deputy Country Credit and Risk manager, Risk Manager Regional, Risk Country Officer para Chile, Perú y Bolivia, Risk Manager Regional Officer y Risk Chief Country Officer para países andinos en Citi. También se desempeñó como vicepresidente de Riesgo de Crédito y vicepresidente corporativo de Mercados Emergentes EMCB – Clientes Institucionales. Fue director de Waventure S.A. en México, Director en NM Rothschild & Sons México, Director en la oficina de Rothschild Colombia y en Corredores Asociados.

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

Vicepresidencia de Mercadeo Corporativo
José Manuel Ayerbe

- **Profesional en Mercadeo de la Universidad Jorge Tadeo Lozano**
- **50 años**

Vinculado a Grupo Aval desde el año 2012. El Dr. Ayerbe fue el director de Publicidad de Visa y de Telefónica Movistar Colombia (antes Cocelco) y se ha desempeñado como Presidente de Dale! (Sedpe del Grupo Aval) y como miembro suplente de su Junta Directiva.

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

Vicepresidencia Jurídica
Jorge Adrián Rincón Plata

- **Abogado de la Universidad Autónoma de Bucaramanga**
- **Maestría en Derecho de los Negocios Internacionales de Queen Mary University & Westfield College, University of London.**
- **43 años**

Vinculado a Grupo Aval desde el año 2012. El Dr. Rincón trabajó como asesor legal de la Vicepresidencia Internacional y de Tesorería y como abogado de la Gerencia Jurídica de Banco de Bogotá desde el año 2006.

Esta Vicepresidencia atiende las necesidades de orden legal a nivel interno y corporativo, en especial en lo referente al acompañamiento en los procesos de emisión de valores, la elaboración y negociación de contratos, asuntos de gobierno corporativo, seguimiento marcario, la asesoría y apoyo en los procesos relevantes adelantados por nuestras subsidiarias y el cumplimiento de los deberes de orden regulatorio propios de nuestra calidad de emisor de valores y Holding Financiero del CF Aval. Adicionalmente, desde esta Vicepresidencia se adelanta la coordinación de proyectos con alcance corporativo y el seguimiento a las iniciativas legislativas que puedan tener un efecto en las actividades desarrolladas por el Holding y nuestras subsidiarias.

Gerencia de Auditoría Interna
David Escobar

- **Contador Público de la Universidad Central**
- **Especialización en valoración de empresas y gestión de portafolio de la Escuela de Administración de Negocios.**
- **38 años**

Director de Riesgos tecnológicos y auditoría en Porvenir S.A. Desempeñó el cargo de Audit Manager en Scotiabank Colpatria.

Esta gerencia realiza auditorías sobre el control interno de la Sociedad con un enfoque basado en riesgos, de acuerdo con las mejores prácticas, evaluando de forma independiente el gobierno, la gestión de riesgos, los controles, los procesos y sistemas del Holding.

Remuneración de la Alta Gerencia

La compensación de nuestra Alta Gerencia se encuentra determinada por la revisión del Comité de Compensación, integrado por miembros de la Junta Directiva, el cual en el marco de sus funciones fija la estructura que determina la remuneración. Para el año 2022, se realizaron pagos en una suma total de COP $27,914.0 millones para nuestros altos ejecutivos, lo cual integra tanto sus salarios como las bonificaciones ocasionales otorgadas por nuestra Sociedad.

Evaluación de la Alta Gerencia

La evaluación de la Alta Gerencia es realizada por el presidente dentro del marco corporativo de evaluaciones de desempeño. Este incorpora las metas trazadas por nuestra Junta Directiva, las cuales se alinean bajo directrices de crecimiento rentable y sostenible. El uso de esta herramienta nos permite determinar los incrementos salariales para cada uno de los miembros del equipo directivo.

MECANISMOS PARA RESOLVER CONFLICTOS DE INTERÉS ENTRE EMPRESAS DEL MISMO CONGLOMERADO Y SU APLICACIÓN DURANTE EL EJERCICIO

2-15

En relación con los mecanismos para resolver conflictos de interés entre empresas del mismo conglomerado hemos identificado dos tipos de conflictos de interés: los personales y los institucionales.

Los conflictos de interés personales se encuentran regulados a partir del numeral 7 del artículo 23 de la Ley 222 de 1995, señalando el deber como administrador de *"Abstenerse de participar por sí o por interpuesta persona en interés personal o de terceros, en actividades que impliquen competencia con la sociedad o en actos respecto de los cuales exista conflicto de interés, salvo autorización expresa de la junta de socios o asamblea general de accionistas".*

Teniendo en cuenta lo anterior, en nuestro Código de Ética y Conducta hemos incorporado un mecanismo de resolución consistente en la obligación de abstenerse de tomar cualquier decisión e informar a las instancias correspondientes dependiendo de su posición en la Sociedad. En el Código también hemos incorporado una sección específica para aquellos eventos que pueden generar conflicto de interés, cuando hay de por medio dádivas o beneficios otorgados por clientes, proveedores o terceros. Este escenario también se encuentra supervisado y regulado a través de las políticas definidas para el Sistema de Administración de Riesgo Operacional – SARO.

En lo que respecta a los conflictos de interés institucionales, la *"Política para la identificación, comunicación, administración y control de conflictos de interés del Conglomerado Financiero Aval"* (en adelante la "Política") contempla las directrices generales aplicables a aquellas operaciones que se realicen entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero Aval, entre estas y las entidades y personas vinculadas al conglomerado financiero y entre los administradores definidos por el artículo 22 de la Ley 222 de 1995, así como las operaciones que se realicen con recursos propios y recursos que provengan de la actividad de administración de recursos de terceros.

Esta Política establece: (i) criterios no taxativos para identificar situaciones que podrían generar un conflicto de interés, (ii) el deber de revelar esta situación de forma oportuna a los órganos de gobierno competentes en cada entidad así como la obligación de abstenerse de realizar la operación cuestionada, participar o influir en la decisión que se adopte, (iii) los mecanismos de administración del conflicto a través de instancias como los Comités de Conflictos de Interés, la Junta Directiva o la Asamblea de Accionistas, y por último (iv) el control de estas situaciones mediante la aplicación de criterios de autocontrol y autorregulación, la obligación de dotar a nuestros funcionarios y áreas responsables con las herramientas adecuadas para dar cumplimiento a la Política y con el trabajo conjunto con las áreas de cumplimiento, riesgo y auditoría.

Por último, para la correcta aplicación de la Política debemos analizar cada situación a la luz de los siguientes criterios: (i) la transparencia en la celebración de operaciones en condiciones y precios de mercado respetando el equilibrio entre nuestros intereses y el de las subordinadas, (ii) la identificación de una materialidad acorde con la naturaleza y el tamaño de su operación, estableciendo rangos para acudir a las respectivas instancias, (iii) la aplicación de límites de exposición y cupos de crédito, de contraparte, según corresponda y (iv) la implementación de barreras de información para evitar el intercambio de información privilegiada.

En el año 2022, dando aplicación de la *Política para la identificación, comunicación, administración y control de conflictos de interés del Conglomerado Financiero Aval*, se identificaron situaciones de conflicto de interés a nivel personal por parte de algunos administradores de la Sociedad y un conflicto de interés de carácter institucional, los cuales fueron sometidos a la consideración de la Asamblea General de Accionistas, órgano que se pronunció de fondo sobre tales situaciones. Los referidos casos fueron informados a los grupos de interés a través del mecanismo de información relevante, disponible en el siguiente enlace: https://www.grupoaval.com/es/informacion-relevante

OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Atribuciones de la Junta Directiva sobre este tipo de operaciones y situaciones de conflicto de interés

Conforme a lo precisado anteriormente, en materia de conflictos de interés, en 2020 la Junta Directiva aprobó la creación del Comité de Gobierno Corporativo. El Comité referido, incorpora dentro de sus objetivos ser el órgano encargado en primera instancia de conocer y evaluar las características de operaciones que puedan presentar conflictos de interés o posibles conflictos de interés entre Grupo Aval y las entidades que conforman el Conglomerado Financiero Aval, los Vinculados al Conglomerado Financiero Aval y los administradores y personas con capacidad de toma de decisión de las entidades del Conglomerado Financiero Aval, conforme a la Política para la Identificación, Comunicación, Administración y Control de Conflictos de Interés del Conglomerado Financiero Aval.

En lo que respecta a la administración de conflictos de interés la Junta Directiva es responsable de evaluar los conflictos de interés y de manifestar su decisión motivada indicando (i) su conformidad con la operación, (ii) si las entidades deben abstenerse, (iii) si puede ser efectuada sujeta a la modificación de determinadas condiciones o (iv) si la realización de la operación debe ser sometida a consideración de su respectiva Asamblea de Accionistas. Lo anterior en cumplimiento de los criterios de materialidad que establece cada entidad. Por lo tanto, para tomar una decisión sobre una operación que contemple un rango de USD$10.000.001 a USD$100.000.000 la instancia componente será la Junta Directiva. Adicionalmente, la Junta deberá llevar un registro de las operaciones que fueron objeto de su aprobación para ponerlas a conocimiento de la Asamblea General de Accionistas en el informe de rendición de cuentas de fin de ejercicio.

Adicionalmente, contamos con un Marco de Referencia de Relaciones Institucionales aprobado por la Junta Directiva en adopción de las recomendaciones de Código País, el cual en su artículo 5.3 prevé unos lineamientos que deben cumplirse para la realización de operaciones intragrupo, las cuales deben ser registradas de manera permanente incluyendo el tipo de operación, su propósito, condiciones económicas y autorizaciones recibidas. Los límites de endeudamiento y exposición, su adecuada identificación en la contabilidad conforme con la regulación, su designación como transacciones significativas en función de su materialidad, su nivel de autorización, y sobre todo sus condiciones de mercado, sus precios y su onerosidad, manteniendo un equilibrio financiero y evitando que estas afecten la capacidad de las entidades para el cumplimiento de sus obligaciones. Esta información se puede encontrar en nuestra página web en el siguiente vínculo:

https://www.grupoaval.com/documents/1028736/1115222/marco-referencia-relaciones-institucionales-VP.pdf/a1ecf966-03d0-cbbb-fd29-ec6930a39e34?t=1620077379286

Operaciones con Partes Vinculadas más relevantes de nuestra Sociedad

Las operaciones con partes vinculadas las presentamos a nuestra Asamblea de Accionistas en el informe especial de Grupo Empresarial previsto en el artículo 29 de la Ley 222 de 1995, el cual contiene los siguientes aspectos: (i) las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio respectivo, de manera directa o indirecta, entre la controlante o sus filiales o subsidiarias con la respectiva sociedad controlada, (ii) las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio respectivo, entre la sociedad controlada y otras entidades, por influencia o en interés de la controlante, así como las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio respectivo, entre la sociedad controlante y otras entidades, en interés de la controlada y (iii) las decisiones de mayor importancia que la sociedad controlada haya tomado o dejado de tomar por influencia o en interés de la sociedad controlante, así como las decisiones de mayor importancia que la sociedad controlante, haya tomado o dejado de tomar en interés de la sociedad controlada.

Como comentamos en diciembre 2022, después de recibir las aprobaciones corporativas correspondientes, otorgamos dos créditos a Esadinco S.A. El primero, por el equivalente en pesos colombianos de U.S. $270 millones a un plazo de 3 años y el segundo, un crédito en pesos por la suma de $200,000 millones a un plazo de 2 años, ambos en condiciones de mercado. El primer crédito fue fondeado con un crédito otorgado por Grupo Aval Limited (GAL) a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. por un monto de U.S. $270 millones a un plazo de 18 meses.

Para mayor información sobre operaciones con partes vinculadas consultar la Nota 34 de los Estados Financieros Consolidados.

RELACIÓN CONTRACTUAL CON EL REVISOR FISCAL

De conformidad con la revelación que hacemos por medio de nuestra página web https://www.grupoaval.com/repositorio/grupoaval/inversionistas/gobierno-corporativo/Certificacion-GrupoAval.pdf, el valor total del contrato de Revisoría Fiscal de la Sociedad para el período comprendido entre 1 de abril de 2022 y 31 de marzo de 2023 corresponde a la suma de $90,230,000.

MEDIDAS ADOPTADAS DURANTE EL EJERCICIO PARA FOMENTAR LA PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS

Como parte de nuestras buenas prácticas con partes interesadas, hemos mantenido la revelación de los informes de resultados trimestrales dirigidos a nuestros accionistas e inversionistas en general. De igual forma realizamos presentaciones trimestrales (llamadas de resultados) donde informamos al mercado el comportamiento de nuestros negocios y utilizamos los mecanismos de publicaciones en la plataforma de Información Relevante oportunamente y acorde a la Ley.

Toda información que por su naturaleza y de acuerdo con la normatividad aplicable resulta relevante, la comunicamos al mercado a través del Sistema Integral de Información del Mercado de Valores (SIMEV), el Sistema de Información Relevante de la Superintendencia Financiera de Colombia, el Electronic Data Gathering, Analysis, and Retrieval System (EDGAR) administrado por la Comisión de Valores de Estados Unidos (U.S. Securities and Exchange Commission) y en nuestra página web.

El artículo 42 de los Estatutos dispone el deber de dar el mismo trato en cuanto a petición, reclamación e información, a sus accionistas independientemente del valor de sus acciones, así como a sus inversionistas independientemente del valor de sus inversiones, estableciendo mecanismos específicos que aseguran un trato equitativo a accionistas e inversionistas. De igual forma, el artículo mencionado anteriormente, es desarrollado por el Código de Buen Gobierno de la Sociedad dentro del cual se contempla, entre otros derechos de los accionistas, el derecho a un trato equitativo y a que se les suministre la misma información, con el mismo detalle y en la misma época y oportunidad con el fin de proteger sus derechos.

Para la reunión ordinaria de Asamblea General de Accionistas, implementamos: (i) la publicación masiva del Orden del Día por distintos mecanismos junto con los Estados Financieros; y (ii) en la medida en que estén disponibles, publicamos todos los documentos incluyendo las propuestas en nuestra página web.

RELACIÓN DE PROPIEDAD INTELECTUAL

Desde la Sociedad realizamos un monitoreo constante de las marcas comerciales, registros u oposiciones que sean necesarios para el correcto desarrollo de la actividad económica con el objeto de proteger los derechos otorgados a Grupo Aval en el uso de ciertas marcas o nombres comerciales, evitando escenarios que puedan generar confusión al consumidor y vigilando que su nombre no sea utilizado para realizar fraude o conductas delictivas. En línea con lo anterior, se analiza la pertinencia de realizar nuevos registros de marcas que estén acordes con las distintas iniciativas de negocio, se lleva a cabo un seguimiento a través de recordatorios internos para los procesos de renovación de marcas comerciales a nivel local e internacional de conformidad con la estrategia de negocio y se evalúan los posibles escenarios de oposición a registro de marcas que puedan generar un riesgo en el mercado a las marcas previamente registradas de la Sociedad.

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

SITUACIÓN JURÍDICA, NORMATIVA, DE LITIGIOS, PROCESOS JUDICIALES Y ADMINISTRATIVOS

2-27

Los litigios, procesos judiciales y administrativos que tienen la capacidad de afectar materialmente nuestra operación y la situación financiera se revelan en la nota 27 a los Estados Financieros Consolidados con corte a 31 de diciembre de 2022. A la fecha no hemos sido notificados, ni conocemos de procesos adicionales a los revelados en nuestras notas que puedan generar alguna pérdida o contingencia monetaria material que pueda poner en riesgo la privacidad, propiedad intelectual y en concordancia fraude o el desarrollo de nuestro objeto social.

Así mismo, nuestra estrategia de gestión regulatoria tiene como objetivo monitorear, hacer seguimiento y reportar los proyectos normativos y nuevas proposiciones que se presenten en el Congreso y en los distintos ministerios y autoridades regulatorias, incluida la Superintendencia Financiera. En el desarrollo de esa gestión, durante el año 2022 nuestra Vicepresidencia Jurídica le presentó a la administración informes periódicos de agenda legislativa que incorporan aspectos relacionados con los debates desarrollados en las comisiones y plenarias del Congreso. Así mismo, se hicieron comentarios a algunos proyectos normativos que impactaban directamente, o a través de nuestras entidades la operación del Conglomerado Financiero Aval tales como la implementación de la Circular Externa 09 de 2019 (CFEN para riesgos de liquidez), el Decreto 151 de 2022 sobre Información Relevante, y la Circular 012 de la SFC sobre informes de fin de ejercicio, además de la Reforma Tributaria.

Es importante resaltar que, a través de nuestra estrategia regulatoria, participamos activamente en reuniones de trabajo con las agremiaciones, con el fin de discutir los proyectos normativos que pudieran llegar a tener algún nivel de impacto en nuestra operación.

Finalmente, conforme con lo dispuesto en el parágrafo 2 del artículo 778 del Código de Comercio, dejamos expresa constancia que, durante el ejercicio objeto del presente informe, no se efectuó ningún acto que pudiera obstaculizar la libre circulación de las facturas emitidas por sus proveedores.

SISTEMA DE CONTROL INTERNO

El control interno del emisor esta alineado con el Marco de Control Interno COSO III – (Comité of Sponsoring Organizations of the Treadway). Este modelo es liderado con el objetivo de proporcionar un grado de seguridad razonable en cuanto a la eficacia y eficiencia de las operaciones, la confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas que sean aplicables. Grupo Aval aplica tiene implementado un conjunto de planes, métodos, principios, normas, procedimientos y mecanismos de verificación y evaluación adoptados por la Sociedad, con el fin de procurar que todas las actividades, operaciones y actuaciones, así como la administración de la información y los recursos, se realicen de acuerdo con las normas legales vigentes, dentro de las políticas trazadas por la Alta Dirección y en atención a las metas u objetivos previstos.

Para el monitoreo del cumplimiento de los estándares de control interno. El emisor tiene definidas las siguientes instancias:

Comité de Auditoría: es el órgano social encargado de la evaluación del control interno en Grupo Aval, así como de su mejoramiento continúo desarrollando funciones de asesoría y apoyo. Su objetivo primordial es apoyar a la Junta Directiva en la supervisión de la arquitectura de control de la Sociedad, a través de la evaluación de la efectividad de los sistemas contables y financieros, la gestión de administración de riesgos, con énfasis en los riesgos de cumplimiento relacionados con la Ley Sarbanes Oxley –SOX y el programa de cumplimiento denominado por Grupo Aval ABAC (Anti -Bribery & Anti Corruption) y el relacionamiento con el Revisor Fiscal y Auditor Externo, buscando, entre otros aspectos, que los procedimientos de control interno sean suficientes y protejan razonablemente los activos de la Sociedad. Así mismo considera y evalúa el rol del auditor interno en el desarrollo y revisión del sistema de control interno de la entidad y el desempeño de la función de auditoría.

Auditoría Interna: es la responsable de realizar la evaluación del sistema de control interno a través de su rol independiente, observando siempre un criterio de independencia frente a la operación y la autonomía de los actos de la Administración. La Auditoría Interna coordina y ejecutará sus planes de Auditoría y dará a conocer los resultados de su labor, en la medida que corresponda al Comité de Auditoría de la Junta Directiva, a los líderes de los Procesos y dependencias, y a los Entes de Control cuando sea requerida por estos. Anualmente, la auditoría interna entrega un informe sobre la efectividad del control interno

FORTALECIMIENTO DEL CONTROL EN EL GRUPO AVAL

A través de la Vicepresidencia de Contraloría Corporativa de Grupo Aval se promueve el fortalecimiento del control interno en las compañías del Grupo; las principales actividades que se llevan a cabo con este propósito son:

1. Definimos y divulgamos buenas prácticas de control y auditoría hacia las compañías del Grupo.

2. Efectuamos un acompañamiento permanente y capacitación a los auditores internos para impartir lineamientos y atender sus inquietudes, con el fin de apoyar su trabajo.

3. Participamos como invitados en los comités de auditoría de las compañías del Grupo.

4. Velamos por la independencia y evaluamos a los auditores internos de las compañías del Grupo.

5. Revisamos en las compañías del Grupo el cumplimiento de las políticas corporativas emitidas por Grupo Aval Holding.

6. Planeamos y ejecutamos revisiones sobre el control interno de las compañías del Grupo; en cumplimiento del plan anual aprobado por la Presidencia de la Holding; así mismo, hacemos seguimiento de los planes de mejoramiento del control interno de dichas compañías.

7. Realizamos el seguimiento a los resultados de las pruebas de auditoría sobre los controles Sarbanes-Oxley (SOX).

Todo lo anterior, permitió hacer un monitoreo y **seguimiento permanente**, durante el año 2022 en las compañías de Grupo Aval, sobre los temas más importantes de gobierno corporativo, riesgos inherentes de mayor impacto, controles, auditoría, seguridad de la información y ciberseguridad; con un enfoque en los aspectos más relevantes de las compañías del Grupo.

Ética

LÍNEA ÉTICA AVAL

2-16

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

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

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

Las personas que deseen hacer uso de la Línea Ética Aval pueden tener acceso a ella mediante la red interna de datos de las compañías mencionadas o a través de internet, en donde encuentran una página web que les informa sobre el propósito de la línea ética y algunos ejemplos de situaciones que pueden ser denunciadas en dicho canal. Una vez que la persona decide continuar con la denuncia, se le presenta un formulario en el cual debe diligenciar: el detalle de los hechos, la compañía sobre la cual está haciendo la denuncia, el tipo de denunciante (empleado, cliente, proveedor o accionista) y se le brinda la posibilidad de adjuntar documentación electrónica relacionada con la denuncia.

Cuando la persona denunciante ha completado y enviado la información solicitada en el formulario web de la Línea Ética Aval, esta es remitida a

un correo electrónico, siguiendo protocolos para garantizar la confidencialidad de la información y la protección de la identidad del denunciante. Dichas denuncias son recibidas directamente por la Vicepresidencia Sénior de Contraloría Corporativa y por el Oficial de Cumplimiento del Grupo Aval.

A partir de ese momento se inicia la gestión de la denuncia, lo que implica clasificarla de acuerdo con su tipo (posible fraude, posible hecho de corrupción, gestión humana, quejas de clientes y otros); además, establecer un nivel de prioridad (normal o alta) y tomar la decisión sobre a dónde enrutar estas denuncias de línea ética para su atención; en esta decisión participan la Vicepresidencia Sénior de Contraloría Corporativa y el Oficial de Cumplimiento de Grupo Aval.

Posteriormente, la Vicepresidencia Sénior de Contraloría Corporativa debe remitir por correo electrónico la denuncia de línea ética a los destinatarios acordados, con copia al Oficial de Cumplimiento de Grupo Aval. Así mismo, se asigna el plazo para la entrega de los resultados de las investigaciones.

Cualquier denuncia que pueda llegar mediante la Línea ética Aval sobre los auditores internos de las compañías de Grupo Aval es remitida para su gestión a los presidentes de los comités de auditoría de dichas compañías.

En el momento de recibir los resultados sobre las denuncias, la Vicepresidencia Sénior de Contraloría Corporativa de Grupo Aval realiza una revisión, para determinar si se formulan observaciones o comentarios; así mismo, si se han propuesto planes de acción, estos se evalúan para ver si son adecuados.

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

Las denuncias recibidas a través de la Línea Ética Aval, durante el año 2022, fueron remitidas a las compañías de Grupo Aval, quienes las atendieron oportunamente; así mismo, cuando el tema lo ameritaba se realizaron las investigaciones y se tomaron los correctivos.

A continuación, presentamos las estadísticas de las denuncias recibidas y gestionadas mediante la Línea Ética Aval, en los años 2020, 2021 y 2022, clasificadas según los tipos de denuncias antes mencionados:

No.	Tipo de denuncia	Año 2020	Año 2021	Año 2022	Total denuncias (2020 a 2022)
1	Posible fraude	17	34	27	78
2	Posible acoso laboral	37	44	80	161
3	Gestión humana	11	11	30	52
4	Otros (*)	125	155	268	548
Total anual		**190**	**244**	**405**	**839**

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

De acuerdo con estas cifras, observamos que entre el total anual de las denuncias recibidas en el año 2021 con respecto al año 2020, se presentó un incremento del 28% (54 denuncias); así mismo, al comparar el total de denuncias del año 2022 frente al año 2021, podemos ver un incremento del 66% (161 denuncias); esto teniendo en cuenta el fortalecimiento en la divulgación que realizan las compañías del Grupo sobre la Línea Ética Aval hacía los empleados, los clientes, los proveedores y los accionistas.

En el año 2023, continuaremos promoviendo el buen funcionamiento y la divulgación de la Línea Ética Aval en las compañías del Grupo; también, la Vicepresidencia Sénior de Contraloría Corporativa realizará el seguimiento a las investigaciones de las denuncias, velando por que se lleven a cabo en forma debida y de manera oportuna.

La línea ética es un canal de comunicación que permite enviar **denuncias** sobre posibles fraudes, malas prácticas, posible corrupción, lavado de activos, cualquier otra situación que se considere **irregular** o posibles hechos que incumplan las normas establecidas.

Innovación y digitalización

Aval Digital Lab (ADL) y Dale! (Aval Soluciones Digitales) son las entidades a través de las cuales consolidamos nuestra estrategia de innovación, transformación y pagos digitales. Además, nuestros Bancos tienen equipos internos que se encargan de desarrollar su estrategia digital.

Nuestra estrategia corporativa está basada en el desarrollo de soluciones creativas y soportadas en la tecnología, que resuelvan las necesidades financieras de los clientes de nuestras entidades manteniendo como eje central la mejora constante de servicios y productos en el marco de los retos de sostenibilidad que se presenten.

Desde el laboratorio se ha constituido un set de activos propios que permiten acelerar la transformación digital de forma eficiente, en su desarrollo, carga tributaria y con sentido estratégico y financiero para el Grupo.

Por ejemplo, Augusta es la plataforma de datos de ADL 100% cloud y multinube que habilita y apalanca la construcción de los ecosistemas al integrar los diferentes actores del mercado. A través de Augusta hemos desplegado 54 modelos analíticos dentro de los que se encuentran modelos de riesgo, scoring, churn, entre otros. Una de sus principales ventajas es que optimiza en un 55% el empleo de los datos de los proyectos a través del reuso de información.

Mathilde – ads, nuestro ecosistema de publicidad genera recomendaciones personalizadas de productos y servicios en espacios publicitarios digitales. Este activo les ha permitido a nuestros bancos disminuir el costo de adquisición (CAC) promedio gracias a las optimizaciones realizadas en las campañas de libre destino y tarjeta de crédito. En el caso de libre destino la reducción ha sido de un 27.6% en 5 meses y en tarjeta de crédito la reducción ha sido del 44.8% en el mismo período.

Como mencionamos nuestra estrategia digital se enfoca en tres dimensiones:

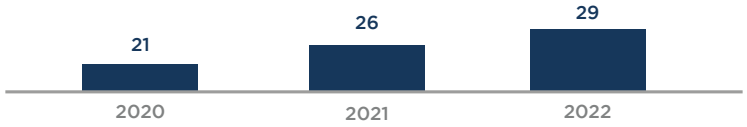
DIGITALIZACIÓN DE PRODUCTOS Y PROCESOS EXISTENTES

Contamos con 40 cédulas de digitalización que nos permiten originar productos financieros y optimizar procesos para una colocación digital de punta a punta, de esta forma nuestros bancos continúan consolidando su portafolio de productos digitales de acuerdo con su enfoque de productos y segmentos.

En el 2022 continuamos desarrollando nuevos productos digitales: en Banco de Bogotá Crédito de Vehículo y en Banco de Occidente la Occicuenta y Otorgamiento Pyme, alcanzando 29 productos digitalizados.

El ratio de digitalización de los bancos sobre los productos con interés de digitalización alcanzó un 80% en 2022.

PRODUCTOS DIGITALES



PORCENTAJE DE PRODUCTOS DIGITALIZADOS

Grupo AVAL	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	banco popular	Banco AV Villas
2022	77%	75%	100%	71%

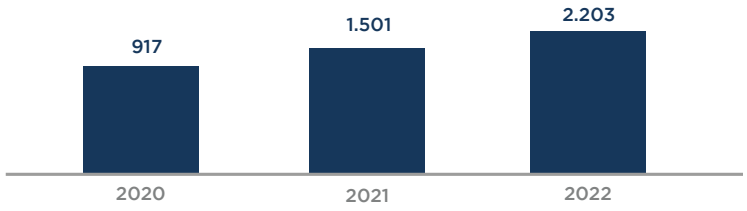
VENTAS DIGITALES

En 2022, las ventas de productos digitales superaron los 2.2 millones de productos creciendo el 45% respecto al 2021.

Vendimos 1.2 millones de productos del portafolio de consumo, abrimos más de 960 mil depósitos y generamos más de 37 mil aprobaciones de créditos hipotecarios durante el año.

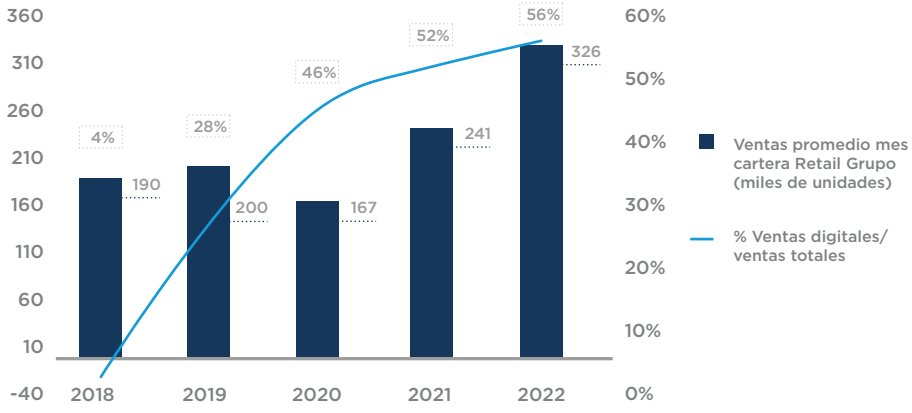
Tarjeta de crédito y los créditos de libre destino son los principales productos digitales. Las tarjetas de crédito representan el 58% de las ventas digitales de productos de consumo y los créditos de libre destino son el 38%.

VENTAS DE PRODUCTOS DIGITALES
(UNIDADES)



El buen desempeño de las ventas digitales permitió que la participación de estas (autogestionadas y asistidas) como porcentaje de ventas totales de productos digitalizados y no digitalizados alcanzara el 56% de las ventas del segmento de personas (activo + pasivo). En 2022, más del 30% de los desembolsos originados de la cartera de consumo en 2022 utilizaron los flujos de originación digitales.

VENTAS PROMEDIO MES CARTERA RETAIL GRUPO
(MILES DE UNIDADES)

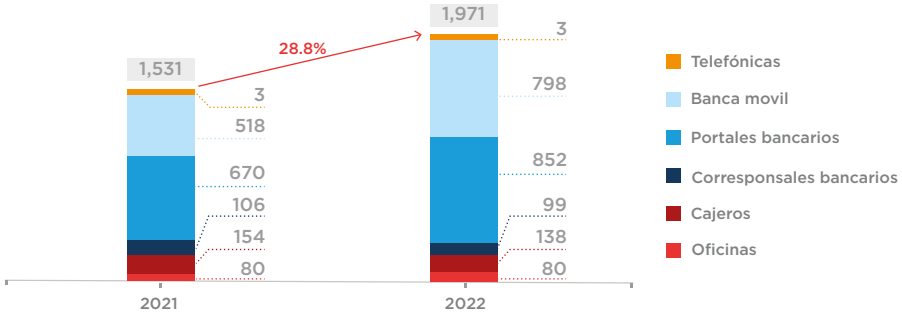


DESARROLLAR NUEVOS MODELOS DE NEGOCIO DIGITALES

En los últimos años hemos mejorado nuestros canales digitales rediseñando los portales de los Bancos Aval y mejorando el uso de las aplicaciones móviles. A su vez, por medio de la integración de APIs, apalancamos las principales transacciones de los canales digitales mejorando el "time-to-market" de los productos y canales que las consumen.

El lanzamiento de las nuevas experiencias digitales de nuestros portales bancarios y bancas móviles ha permitido que los clientes se autogestionen de forma eficiente en transacciones que antes debían realizar en oficinas y apalancar el crecimiento de los clientes digitales.

TRANSACCIONES EXITOSAS MONETARIAS Y NO MONETARIAS
(CIFRAS EN MILLONES)

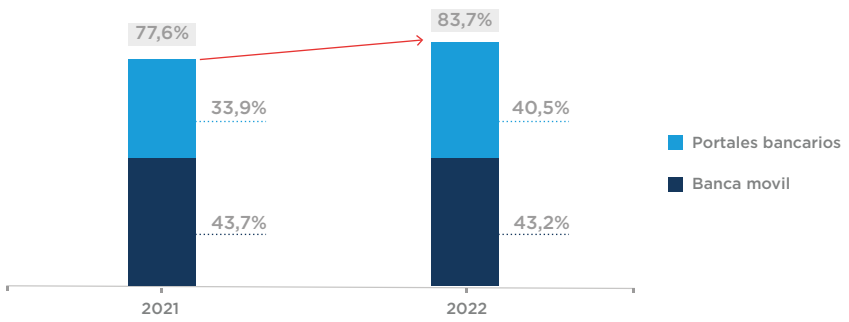


Incluye transacciones de los Bancos Aval y MFH

Durante el año las transacciones exitosas monetarias y no monetarias alcanzaron las 1,917 mil transacciones con un crecimiento anual del 28.8%.

Las transacciones en banca móvil crecieron un 54.0% y en los portales bancarios un 27.2%, las transacciones digitales representan en 2021 el 83.7% del total, en 2022 representaban el 77.6%.

EVOLUCIÓN EN TRANSACCIONES DIGITALES



Incluye transacciones de los Bancos Aval y MFH

En 2022 alcanzamos aproximadamente 5 millones de clientes digitales (estos clientes incluyen los clientes de dale!).

Con dale! entramos a dinamizar y competir en el mercado de las billeteras digitales. En 2022, tuvimos un cambio importante en la dinámica de crecimiento, producto de la consolidación de la Estrategia de Pagos Corporativa que inició en 2021, una mayor sinergia con nuestras entidades, y sin duda, el esfuerzo y dedicación de los colaboradores de nuestra Fintech.

Cerramos el año con cerca de un millón de clientes, reflejado en un crecimiento de 425% con respecto al año anterior. Para esto se desarrollaron estrategias que permitieron llegar a más personas a través de tiendas virtuales como Google Play, Apple Store y Huawei Store. Consecuente con el crecimiento en número de clientes y la mayor interoperabilidad de dale!, en 2022 se realizaron 2.3 millones de transacciones monetarias exitosas, un crecimiento del 311% frente al 2021 (569,745 transacciones).

GENERAR O PARTICIPAR EN "ECOSISTEMAS DIGITALES"

En 2022 avanzamos en nuestra estrategia de ecosistemas digitales, los cuales están centrados en movilidad, seguros y vivienda.

CarroYa, el ecosistema de movilidad, se creó hace 14 meses y aprovecha nuestras ventajas como grupo para capturar segmentos de valor estratégico participando en las diferentes etapas del ciclo de vida del cliente. En su primer año, ya ha generado más de 121 mil leads a los Bancos Aval como negocios potenciales, demostrando el poder de embeber los productos financieros en el flujo digital natural de los ecosistemas.

En junio lanzamos el ecosistema de Seguros mediante la creación de la agencia digital de seguros del Grupo, buscando centralizar y poner a disposición de los clientes las diferentes ofertas de seguros en canales 100% digitales.

En alianza con el ecosistema de Movilidad se han desplegado SOATs (Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito) colocando 18,064 pólizas desde su lanzamiento en julio 2022. En agosto, amplió su portafolio, con el lanzamiento de Seguros Todo Riesgo para vehículos, expandiendo la captura de sinergias entre ecosistemas. Este ecosistema ha sido desplegado bajo alianza con aseguradoras (Mapfre y Allianz).

En septiembre de 2022, lanzamos el despliegue del ecosistema de vivienda Metrocuadrado.com el cual nos aportará negocios potenciales provenientes de 3 millones de visitas mensuales. Este portal representa el 25% de las publicaciones de inmuebles en Colombia con alrededor de 280,000 publicaciones activas.

Consecuente con el crecimiento en número de clientes y la mayor interoperabilidad de **dale!**, en 2022 se realizaron **2.3 millones** de transacciones monetarias exitosas, un crecimiento del **311%** frente al 2021 (**569,745** transacciones)

Eficiencias corporativas

Mercadeo Corporativo

En Grupo Aval somos responsables de desarrollar y articular acciones de mercadeo y comunicación transversales a las filiales, con las que se busca generar optimizaciones, tener un crecimiento rentable y aportar a la competitividad y participación de mercado con un posicionamiento diferencial que contribuya al progreso del país y beneficie a toda la cadena de valor.

Lideramos y hacemos parte de comités corporativos mensuales que permiten co-crear, hacer seguimiento a las iniciativas aprobadas, tomar decisiones y encontrar oportunidades que permitan fortalecer la posición e imagen de Grupo Aval y sus bancos.

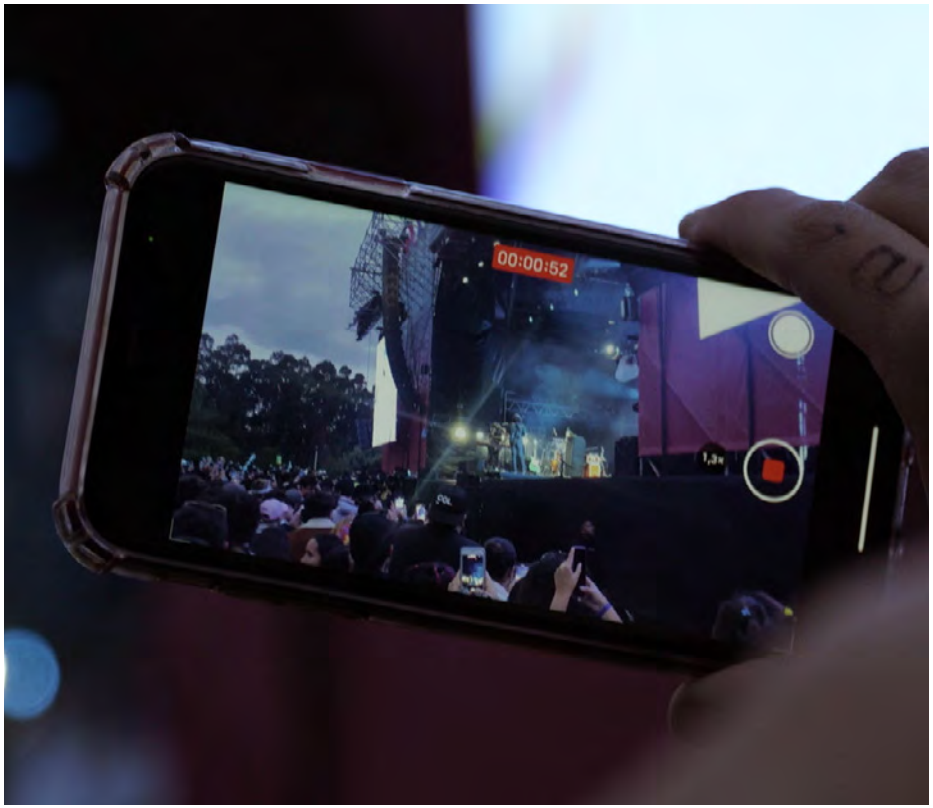
Promovemos iniciativas para visibilizar las acciones de sostenibilidad de las subsidiarias que fortalezcan la favorabilidad reputacional.

GESTIÓN DE MARCA

En 2022 terminamos el proceso de Investigación de marca que realizamos de la mano de la Multinacional de investigación de mercados Ipsos, en la que buscábamos encontrar oportunidades que permitieran afianzar los territorios de los Bancos y de Grupo Aval para generar mayor confianza y cercanía con los diferentes stakeholders, evaluando a su vez, el entorno competitivo y los diferentes territorios de las marcas del sector.

EXPERIENCIAS AVAL

Con Experiencias Aval, la plataforma de entretenimiento de los Bancos Aval y dale!, apoyamos la cultura del entretenimiento en Colombia al tiempo que brindamos beneficios exclusivos a los tarjetahabientes para los principales espectáculos musicales y culturales. En 2022, tuvimos un crecimiento en la participación de las preventas frente a 2021 de un 13% y un crecimiento en facturación del 436%. Adicionalmente, se sumó a dale! como parte de las filiales que gozan de dichos beneficios. Esto generó un retorno positivo en el posicionamiento de marca, donde como en menciones superamos los



$13mil millones de pesos y se lograron ahorros por más de $5mil millones en negociaciones.

De acuerdo con el Departamento Administrativo Nacional de Estadística, en el tercer trimestre del año el Producto Interno Bruto (PIB) creció 7.7% frente al mismo período de 2021, mientras que las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación presentaron un aumento en su PIB de 36.9%. Además, según la Alcaldía de Bogotá, en conciertos como Dua Lipa y Coldplay, en donde fuimos principales promotores, se vendieron alrededor de 84,000 y 29,000 entradas respectivamente, a la vez que se impulsó la industria hotelera en la capital, llegando a una ocupación de 85%.

Durante 2023 esperamos seguir ganando territorio en la categoría de entretenimiento y actualizar nuestra estrategia de comunicación para impulsar la colocación de tarjetas crédito y débito, apalancados en los beneficios de la plataforma.

EXPERIENCIAS AVAL CON PROPÓSITO

Con el fin de reforzar la estrategia de sostenibilidad del grupo contribuyendo a los ODS (Objetivos de Desarrollo Sostenible), con el programa de Experiencias Aval, siendo conscientes del impacto y alcance que tiene la música, hemos desarrollado acciones que aportan al progreso consciente del país. Es así como en 2022, desarrollamos iniciativas de alto impacto para generar conocimiento sobre la diversidad, la inclusión y el cuidado del medio ambiente.

» Bajo el compromiso de democratizar la cultura, invitamos a jóvenes pertenecientes a comunidades vulnerables y a colectivos de diversidad, equidad e inclusión (DEI) con proyección de liderazgo, a shows de talla mundial como Coldplay y Harry Styles, permitiéndoles vivir experiencias novedosas e inspiradoras.

» En marzo, en el marco del Festival Estéreo Picnic, el festival musical más importante del país y uno de los más grandes de la región, creamos 'Baños para Todes', un espacio de baños de lujo y sin etiquetas con el que buscamos llevar el mensaje de diversidad del grupo 'Es + lo que nos une que lo que nos diferencia'.

» Durante el mes del orgullo, realizamos acciones para celebrar con toda la población LGBTIQ+ la diversidad y la inclusión, participando en el festival de Pride Fest realizado en el Hipódromo de los Andes y en la fiesta del Gay Pride de Theatron, en la que se dieron beneficios exclusivos a los clientes de los Bancos Aval.

» Como parte de nuestra participación en el Festival Cordillera, nos convertimos en el aliado del ecosistema montañoso del país con "#ExperienciasAval por la Cordillera", una iniciativa que tuvo como objetivo visibilizar una de las problemáticas que más afecta las cordilleras: la contaminación. Durante una caminata de 3 días por puntos como Guasca, el Páramo de Las Cuchillas, Chingaza, La Calera, el Páramo Cruz Verde, Choachí y el Páramo Las Antenas, se realizó la recolección de desechos encontrados para finalmente llevarlos y transformarlos en una obra de arte en vivo durante los dos días que duró el Festival, generando conciencia sobre la importancia de cuidar el planeta.

PROGRAMA DE FIDELIZACIÓN – TUPLÚS

tuplús es el programa de fidelización de nuestros bancos, en donde los clientes acceden a una plataforma única de beneficios redimiendo los puntos que acumulan al usar sus productos financieros. El Programa continúa en ascenso y al cierre de 2022 crecimos un 12% frente al 2012, en vinculación de nuevos, logrando más de 1.9 MM clientes activos en el programa. Alcanzamos más de 189 mil redenciones, lo que significa un crecimiento del 22% con respecto al año anterior. Habilitamos nuevas opciones de redención como la alianza con Rappi y redención de puntos para el pago servicios públicos desde el Catálogo lo que permite contribuir a la economía de los clientes.

El Programa alcanzó un NPS (Net Promoter Score) de 65 puntos para la redención de Abono en Cuenta/Pago a Tarjeta de Crédito, el cual representó el 80% de las diferentes modalidades de redención.

Para 2023 continuaremos fortaleciendo el programa, simplificando la experiencia para los usuarios y culminando la habilitación del programa en las bancas virtuales de los Bancos Aval, sumando nuevos aliados de valor para los clientes y potencializando las campañas de comunicación que permitan seguir educando a los tarjetahabientes sobre el programa y sus beneficios.

tuplús
más que puntos

ALIANZAS

Desde la Holding buscamos generar alianzas transversales que les permitan a los Bancos Aval mejorar la oferta de valor a sus clientes. Las principales alianzas fueron con Cencosud y Hoteles Estelar.

Cencosud permitió a los clientes recibir beneficios en pescadería y frutas y verduras de manera recurrente además de ofertas especiales durante todo el año. El 2022 cerró con un incremento en la facturación de las dinámicas del 74% vs el año anterior.

JUMBO cencosud
Metro cencosud

Hoteles Estelar es una de nuestras alianzas recurrentes que se desarrollaron durante el año y que permitió activar la facturación de las tarjetas de los Bancos Aval en la cadena hotelera.

Para 2023 se busca fortalecer la alianza para capitalizar momentos de gran impacto como conciertos (Experiencias Aval) en las diferentes ciudades del país y otros momentos de viaje que permitan incentivar el uso de las tarjetas de los Clientes.

ESTELAR®

REPUTACIÓN

En la medición de MERCO EMPRESAS 2022, subimos 10 puestos ubicándonos en la posición 60 dentro del ranking de las 100 empresas mejor reputadas. La percepción de reputación mejoró en las siguientes dimensiones:

- Ranking sectorial/ Financiero: Puesto 6.
- Merco Talento: Puesto 7 en el sector financiero.
- Luis Carlos Sarmiento Angulo: pasó del puesto 28 al 12.
- Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez: pasó del puesto 69 al 59.

REPUTACIÓN DIGITAL

Desde hace más de 4 años venimos trabajando en la estrategia de reputación digital con el objetivo de visibilizar las temáticas más relevantes de Grupo Aval y nuestras entidades. Durante el 2022 se generaron contenidos digitales dirigidos a nuestros diferentes grupos de interés para fortalecer los activos de reputación, principalmente desde la sostenibilidad.

Compras corporativas

Definimos políticas y lineamientos de compras corporativas, identificando y aplicando las mejores prácticas en la contratación de bienes y servicios corporativos de nuestras entidades y del mercado, con el fin de diseñar y homologar esquemas que nos permitan mayores eficiencias. Aprovechamos las sinergias corporativas en la prestación de servicios compartidos de nuestras entidades, facilitamos la optimización de procesos, la identificación y aplicación de mejores prácticas, economías de escala, generación de ahorros en los costos de operación, y el buen uso de los recursos naturales.

Para generar eficiencias en la operación y acordes con una estrategia de sostenibilidad, identificamos e implementamos iniciativas de reducción de costos en la adquisición/ utilización de bienes y servicios, que contribuyen con el medio ambiente y a la vez que fortalecemos nuestros esquemas de control. Lo anterior garantizando una correcta gestión de proveedores y que éstos cumplan con buenas prácticas en materia de sostenibilidad de acuerdo con nuestros lineamientos:

» Seguimos generando ahorros transversales al Grupo, cumpliendo la meta propuesta para el 2022 en 101% para 7 entidades de Grupo Aval con la implementación de iniciativas de eficiencia en la adquisición/utilización de bienes y servicios.

» Apoyamos la producción nacional y contribuimos con la economía colombiana; muestra de ello es que el porcentaje de proveedores locales contratados por Grupo Aval y nuestras entidades (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Porvenir, Corficolombiana y ATH), está entre 87% y 98%.

» Fortalecimos nuestra política corporativa de gestión de proveedores, en cuanto a los controles que se deben aplicar al momento de su vinculación y durante la vigencia de la relación con éstos; estandarizamos y homologamos esquemas de visitas aplicando las mejores prácticas internas y del mercado.

En 2023 continuaremos con la definición de lineamientos y controles que permitan que nuestros procesos de adquisición de bienes y servicios aumenten su sostenibilidad y minimicen el riesgo de contratación. Seguiremos implementando iniciativas y negociando convenios que nos permitan identificar nuevas fuentes de ahorro y minimizar los posibles efectos generados por el entorno macroeconómico colombiano.

Tecnología

Desde Grupo Aval trabajamos de manera transversal con todas las subsidiarias, en diferentes estrategias para lograr optimización de costos, modernización de aplicaciones y servicios, mejorar la atención al cliente y disminuir los riesgos.

Estos son los principales avances en actividades de arquitectura e investigación tecnológica, procesos, ciberseguridad e infraestructura durante el año 2022 y los planes para el 2023:

ARQUITECTURA E INVESTIGACIÓN TECNOLÓGICA

Como parte de la generación de sinergias corporativas en la prestación de servicios compartidos de nuestras entidades, el área de arquitectura e investigación tecnológica trabaja en la generación de estándares tecnológicos, identificación y aplicación de mejores prácticas, economías de escala en despliegue y contratación, la consecuente generación de ahorros en los costos de operación, y el buen uso de los recursos naturales al simplificar los despliegues de infraestructura.

Definimos políticas y lineamientos de arquitectura tecnológica, identificando y aplicando las mejores prácticas del mercado y las nuevas tendencias tecnológicas, que permitan desplegar proyectos de forma eficiente y actualizadas con el fin de alargar su tiempo de vida.

Dirigimos los Centros de Excelencia de Core Bancario, Gobierno de Información, CRM y Arquitectura, para socializar estándares, tendencias y lineamientos tecnológicos y de arquitectura con las entidades.

En el año 2022 se lideraron proyectos corporativos orientados a:

» Modernizar y transformar los temas de Experiencia de cliente (CX) con el cambio de la plataforma Oracle Siebel de CRM (Gestión de Relaciones de Clientes) en los módulos de clientes, mercadeo, ventas y servicio.

» Implementar la funcionalidad de gestión de consentimientos dentro de la plataforma de MDM (Gestión de Datos Maestros) con el objetivo de cumplir temas regulatorios de propiedad y privacidad de datos de los

clientes y de mejorar nuestra comunicación de notificaciones y campañas con los clientes.

» Modernizar y transformar el sistema de Core Bancario de Pasivas (cuentas de ahorro, cuentas corrientes, CDTs, tarjeta débito y transacciones) del Banco Popular, para lograr mejoras en infraestructura, agilidad de desarrollos y mejora de desempeño de los procesos bancarios de los productos del Pasivo, con lo cual ahorramos tiempos tanto en procesos internos como en mejoras del servicio a los clientes.

En el 2023 finalizará la implementación y masificación de la plataforma de CRM Siebel con todos sus módulos para los cuatro Bancos y Porvenir, implementaremos la Fase III de MDM (Gestión de Datos Maestros), que permita un ambiente de contingencia de solo lectura, la exposición directa de los servicios de MDM como APIs en formato Restful-JSON y la conexión directa con el DataLake para efectos de analítica y reportes. A su vez, terminaremos la puesta en producción (migración) de todos los productos del pasivo (cuentas de ahorro, cuentas corrientes, CDTs, tarjeta débito, transacciones) tanto de persona Natural como de Persona Jurídica en el nuevo Core del Banco Popular.

Por último, lideraremos la generación de una versión única Aval de Core Bancario de Pasivas para Banco de Occidente y Banco Popular y realizaremos seguimiento y asesoría a la implementación de la arquitectura tecnológica del nuevo core de dale!

PROCESOS

Realizamos la gestión de los procesos de nuestras entidades buscando la centralización de los mismos, su homogenización para generar sinergias y su optimización al interior de la entidades aplicando siempre las mejores prácticas dentro de las instituciones.

Durante el 2022 trabajamos en el capítulo de proveedores estratégicos:

» Renovamos la oferta mercantil de fábrica de software (desarrollo y testing de software).

» Finalizamos la licitación y la firma de la oferta mercantil con los proveedores de servicios de call center para las campañas de servicio al cliente, cobranza y ventas; logrando unificación y disminución de las tarifas para todas las Entidades.

» Realizamos la licitación y firma de la oferta mercantil para el mundo cognitivo, habilitando esta capacidad para el Grupo.

En cuanto a sinergias entre las entidades de Grupo Aval:

» Finalizamos con éxito la centralización de los Centros de Efectivo en ATH, logrando economías de escala, estandarización y homogenización en los procesos de negociación, distribución y recolección de efectivo para Oficinas, Cajeros Automáticos y Clientes Empresariales; también unificamos y estandarizamos la interacción y los procesos con las Transportadoras de Efectivo.

» Lideramos la implementación de transferencias a celular entre los Bancos de Grupo Aval y dale! logrando una experiencia mejor y más agil para nuestros clientes, disminuyendo los costos de operación para nuestras Entidades.

» Trabajamos en la homogenización de procesos. Producto de ello implementamos la fase 2 de 4 fases del Flujo de Crédito Comercial para los bancos del Grupo, eliminando riesgos operativos, brindando mayor agilidad y unificando las bases de datos de las entidades.

» Así mismo, finalizamos con éxito la fase 1 de 5 en la automatización de los Controles SOX para los Bancos, Porvenir, Corficolombiana y ATH, eliminando manualidades y riesgos operativos.

» En el frente legal, dimos cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia Financiera, implementando de manera exitosa el proyecto Smart Supervision para los 4 Bancos y Porvenir, el cual reporta en línea a la SFC las quejas radicadas por los clientes y su respectiva evolución.

» También hicimos parte de las mesas de trabajo con el Gobierno nacional para las definiciones del marco legal de Open Banking en el país y de la creación del Sistema de Pagos Inmediatos del Banco de la República, iniciativas que buscan incrementar la bancarización de la población colombiana.

En 2023 lideraremos el control y seguimiento a todas las iniciativas del ecosistema de pagos digitales de Grupo Aval que están en curso, así como

el seguimiento al cumplimiento de las metas de negocio establecidas por el Comité de Pagos. Finalizaremos la implementación de Código QR interoperable para las entidades de Grupo Aval, que permitirá hacer transacciones de bajo monto en comercios no formales.

Trabajaremos en la estrategia de LowCode-NoCode para todas las entidades de Grupo Aval, buscando eficiencias y disminución de Riesgos Operativos y en la fase 2 de la automatización de controles SOX para las principales entidades.

Implementaremos las fases 3 y 4 del Flujo de Crédito Comercial para los Bancos del Grupo, logrando homogenización, control y agilidad durante todas las etapas del proceso y participaremos de manera importante en los primeros casos de uso de Open Banking para Grupo Aval.

SEGURIDAD CORPORATIVA (CIBERSEGURIDAD)

Los equipos de seguridad corporativos tienen por objetivo definir y actualizar estrategias, políticas, lineamientos y estándares de ciberseguridad velando por su adopción al interior de nuestras subsidiarias. Durante 2022 avanzamos en diferentes iniciativas que permitieron generar más y mejores capacidades para la prevención, identificación, detección, contención y respuesta ante incidentes y/o ciberataques dentro de lo cual nos permitimos destacar:

» Creamos el Centro de Excelencia de Ciberseguridad para estandarizar, comunicar y hacer seguimiento a lineamientos corporativos de ciberseguridad.

» Se implementó la Célula de Ciberseguridad con el fin de estandarizar las implementaciones de nuevas funcionalidades en los canales de servicio y Open Banking.

» Trabajamos en el fortalecimiento de nuestra estrategia de sinergia y colaboración, a través de los equipos corporativos especializados: SOC (Security Operation Center) y CSIRT Coordinador (Computer Security Incident Response Team), haciendo énfasis en la mejora de nuestras capacidades de monitoreo, detección y respuesta ante posibles incidentes, destacando acciones como:

» Definición de una metodología para la priorización de vulnerabilidades.

» Coordinación y ejecución de ejercicios de simulación de ataques tanto individuales en cada entidad, corporativos entre las diferentes entidades como gremiales involucrando a otras empresas del sector.

» Generación permanente de alertas y comunicados relacionados con campañas de ataques y vulnerabilidades.

» Programación de capacitaciones orientadas a respuesta de incidentes.

» Coordinación de gestión de respuesta preventiva a vulnerabilidades determinadas como críticas.

» Apoyo en el análisis y depuración de indicadores de compromiso aprovisionados en las herramientas de seguridad.

» Gestionamos de manera oportuna y efectiva ataques dirigidos a nuestras subsidiarias. No se presentó materialización de eventos de alto impacto.

» Avanzamos con la implementación de soluciones basadas en tecnologías emergentes para prevención de malware, identificación y respuesta oportuna ante amenazas e incidentes (EDR 70%, UEBA 42%, SOAR 83%, CSPM 61%).

» Mejoramos las capacidades de visibilidad y monitoreo sobre la gestión en todas las entidades, a través de la actualización de los indicadores de gestión.

En 2023, trabajaremos en la actualización de la estrategia de resiliencia establecida para prepararnos ante posibles incidentes de alto impacto, avanzaremos con el despliegue de la estrategia de sinergias y optimización de recursos. Continuaremos con el despliegue y cubrimiento en las subsidiarias de las soluciones emergentes EDR, UEBA, SOAR, CSPM y fortaleceremos las capacidades de inteligencia para la detección de amenazas y monitoreo continuo mediante capacidades propias del CSIRT Coordinador del Grupo.

Avanzaremos en la actualización de tecnologías adoptadas anteriormente que requieren ser llevadas a nuevos estándares como por ejemplo SIEM. Realizaremos la evaluación y selección de nuevas soluciones que de acuerdo con los análisis de riesgo nos permitan mantener los actuales estándares de seguridad.

INFRAESTRUCTURA

Este grupo de personas está dedicado a mantener la correcta operación y la actualización tecnológica del hardware, software y telecomunicaciones para soportar el nivel de servicios de todos los sistemas requeridos por las entidades. Su principal proyecto es la adopción de los servicios en la nube, proyecto en el cual se busca lograr ahorros en costos, escalabilidad y seguridad de los sistemas, recuperación ante desastres y flexibilidad en las plataformas tecnológicas permitiendo ofrecer al negocio y a los clientes mayor innovación, alta disponibilidad y agilidad de las soluciones informáticas. Los principales avances al cierre de 2022 son:

» Migración del 24% de las aplicaciones a la nube pública utilizando los servicios y acuerdos con AWS, Microsoft, Oracle, IBM y Google proporcionando acceso a tecnologías empresariales de última generación.

» Capacitación de más de 2,000 ingenieros en tecnologías nativas de la nube para apoyar en la adopción y sostenibilidad de los nuevos servicios.

» Mejoramiento de las conexiones de las telecomunicaciones entre las Entidades y las nubes públicas para proporcionar una mayor disponibilidad de la conectividad.

» Colaboración entre las personas y las empresas mediante la disposición de la información en la nube pública.

» Montaje de un ambiente tecnológico centralizado y organizado para la migración de aplicaciones a la nube en ATH.

» Implementación de un modelo ágil de gobierno con cubrimiento para todas las entidades.

» Negociación y/o renegociación de diferentes acuerdos corporativos logrando importantes descuentos y ahorros en la operación los cuales fueron aprovechados por las diferentes subsidiarias del Grupo.

En los próximos tres (3) años continuaremos fortaleciendo las sinergias entre las entidades, disminuyendo los costos y optimizando los procesos y operaciones en beneficio del negocio mediante:

» La migración de aplicaciones a la nube pública para estar por encima del 50% de la base instalada.

» Centralización de los centros de cómputo de las entidades y las filiales en dos (2) centros de cómputo corporativos donde alojaremos la infraestructura que no sea susceptible de migrar a la nube pública, generando ahorros y eficiencias en la operación.

» Actualización de las telecomunicaciones en los centros de datos, la red WAN y la red de oficinas para integrarlas con el nuevo ecosistema tecnológico del Grupo y facilitando las nuevas necesidades de los empleados en un ambiente de trabajo híbrido.

CENTRO DE SERVICIOS COMPARTIDO DE TECNOLOGÍA - ATH

Esta entidad busca prestar servicios ágiles y oportunos a las entidades de Grupo Aval en Colombia buscando una operación confiable y segura con tecnologías modernas.

Los principales logros en el 2022 fueron los siguientes:

» Se procesaron 2,788 millones de transacciones, creciendo 41% con respecto al año 2021. Los canales que presentaron mayor crecimiento fueron AvalPay Center, Banca Móvil y Banca Personas y se obtuvo una disponibilidad promedio de 99.2% en los canales.

» Se habilitaron los servicios para recibir transacciones de clientes de la franquicia China Union Pay en la red de cajeros Aval.

» Se renovaron 585 cajeros automáticos.

» En corresponsales bancarios se vincularon nuevos convenios que agregaron a la red 1,530 puntos de atención a clientes llegando a 55,881.

» En la plataforma de fidelización tuplús, se habilitó la redención de puntos con Rappi y se integró la redención de puntos desde las Bancas Virtuales y Banca Móvil de los Bancos.

» Se habilitó el servicio de Transferencias Masivas Aval desde Banca de Empresas generando un movimiento de más de 1.3 millones de transacciones al cierre del año.

» Se habilitó el servicio de validación de identidad de las personas afiliadas a Porvenir.

» Se implementó la funcionalidad para transferir dinero de celular a celular entre clientes de las Entidades Aval,registrando 18,599 transacciones al cierre de año.

» Se continuó con la implementación del servicio de Transfiya permitiendo a los clientes de los bancos realizar transferencias inmediatas de dinero de forma rápida y segura a cualquier otra entidad del sector financiero en Colombia afiliado a este servicio.

» Se habilitó 3-D Secure para las transacciones de pagos en línea con tarjetas de los bancos Aval. A través de este mecanismo se analizaron 143,640 transacciones, aumentando la seguridad del servicio.

» Se continuó con el apoyo a las entidades en su migración a la nube logrando terminar el año con más de 31 aplicaciones en las Landing Zone de AWS, Azure y Oracle.

» Se habilitó el servicio de nómina electrónica para los bancos Aval y Corficolombiana.

» Se habilitó la plataforma de servicios contables, financieros y administrativos de servicios para 10 compañías adicionales.

» Se implementó la nueva plataforma del portal Martillo donde se ejecutan subastas presenciales y virtuales.

En el 2023 optimizaremos la disponibilidad de las plataformas, apoyaremos el mejoramiento de las transacciones y servicio que soportan los medios de pago del Grupo. Continuaremos con el apoyo a las entidades en su migración a la nube. A su vez tenemos previsto la renovación de cajeros automáticos de la Red Aval, mejoraremos el proceso de compensación y liquidación de operaciones entre entidades financieras, implementaremos el producto Entre Cuentas para los bancos de Grupo Aval a través de Redeban, implementaremos PSE Avanza y generaremos nuevas posibilidades de redención en tuplús.

Gestión del talento[7]

Para Grupo Aval Holding el talento representado en sus colaboradores es de vital importancia en el camino hacia la excelencia y la competitividad, por ello, nos enfocamos en atraer, compensar, desarrollar y retener el mejor talento. Para lograrlo, hemos mantenido nuestra convicción y compromiso de gestionar el talento desde el mérito, habilidades y el desempeño, es decir, nuestros procesos continúan siendo libres de cualquier sesgo discriminatorio y entendemos estas prácticas como no permitidas al interior de la compañía. Hemos creado y fortalecido estrategias por la línea del bienestar de los colaboradores, la valoración del desempeño y la formación como promotores del desarrollo, ofreciendo espacios seguros y saludables para trabajar.

CARACTERIZACIÓN DE LA POBLACIÓN

Anualmente nuestros colaboradores registran sus características demográficas y esta información se tiene en cuenta para gestionar los procesos de talento humano.

Tipos de contratación	2021	2022
Término indefinido	96.03%	95.93%
Compañías tercerizadas/outsourcing	3.97%	4.07%

Género	2021	2022
Mujeres	45.24%	47.15%
Hombres	54.76%	52.85%

7. La información registrada en esta sección corresponde a Grupo Aval Holding.

En adelante, los datos corresponden a empleados vinculados con contrato directo, contratos a término indefinido.

Nivel Educativo	2021	2022
Bachiller	1.68%	1.72%
Técnico – Tecnólogo	5.04%	6.03%
Profesional	26.05%	21.55%
Especialización	43.70%	44.82%
Maestría	23.53%	25.86%
Total	**100%**	**100%**

Porcentaje de posiciones directivas lideradas por mujeres	
2021	2022
18.52%	25.93%

Antigüedad promedio de colaboradores		
Género	2021	2022
Hombres	7.35 años	7.60 años
Mujeres	5.15 años	5.55 años

Género y edad de la población total				
Género	Menores de 30 años	De 30 a 50 años	Mayores de 50 años	Total
Hombre	4.2%	33.9%	17.0%	55.1%
Mujer	2.5%	34.8%	7.6%	44.9%
Total	**6.8%**	**68.7%**	**24.6%**	**100%**

Raza	2021	2022
Afrodescendiente	0.84%	0.86%
Palenquero	0%	0.86%
No se identifica con ninguna etnia	99.16%	98.27%

Distribución de la planta por categorias de cargo		
Categoría de cargos	2021	2022
Directores y/o responsables de área funcional	21.43%	22.89%
Mandos intermedios	27.78%	28.81%
Profesionales calificados	41.27%	42.37%
Soporte	9.52%	5.93%
Total	**100%**	**100%**

Identidad de género	2021	2022
Cisgénero	94.12%	93.10%
Prefiere no responder	5.88%	6.89%
Total	**100%**	**100%**

Orientación sexual	2021	2022
Heterosexual	97.48%	93.98%
Homosexual	1.68%	2.58%
Prefiere no responder	0.84%	3.44%
Total	**100%**	**100%**

Posiciones STEM (ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas)	
Mujeres	**Hombres**
34.52%	65.48%

ATRACCIÓN Y PROMOCIÓN DEL TALENTO
401-1

» Nuestra convicción para atraer, elegir y promover el mejor talento desde espacios libres de discriminación se sustenta en acciones y documentos formales, tales como descriptivos de cargo, y una serie de etapas mínimas para cada proceso, que permiten valorar el mérito del talento interno y externo que aspira a las diferentes ofertas de empleo que generamos. Aplaudimos y acogemos a los nuevos integrantes que se suman al equipo de trabajo con la mejor disposición para entregar lo mejor de su trayectoria y continuar su desarrollo junto a nosotros. Valoramos las posiciones que son cubiertas con talento interno y los colaboradores promocionados, destacando y celebrando su desempeño y su determinación de seguir creciendo con la compañía. El total de nuestros empleados están ubicados en Bogotá y residen en la ciudad o en Municipios cercanos a la ciudad.

» Nuevas contrataciones: respecto al total de la planta, en 2021 el 6.35% correspondió a nuevas contrataciones, en 2022 fue de 14.63%.

Nuevas contrataciones	2021	2022
Género		
Mujeres	25.00%	44.44%
Hombres	75.00%	55.56%
Edad		
Menores de 30 años	25.00%	16.67%
Entre 30 y 50 años	75.00%	77.78%
Más de 50 años	0.00%	5.56%
Categoría de cargos		
Directores y/o responsables de área funcional	12.5%	11.11%
Mandos intermedios	12.5%	27.78%
Profesionales calificados	62.5%	55.56%
Soporte	12.5%	5.56%

» Vacantes cubiertas con personal interno: en 2021 el 27.27% del total de vacantes de la compañía fueron cubiertas con personal interno. Para 2022, el 25% total de vacantes fue cubierta con personal interno.

Vacantes cubiertas con personal interno	2021	2022
Género		
Mujeres	75.00%	50.00%
Hombres	25.00%	50.00%

» Promociones: en el año 2021 el 3.97% del total de los empleados fueron promocionados como reconocimiento a sus resultados y desempeño. Durante 2022 se promocionó el 4.07% de los empleados.

Promociones		
Género	**2021**	**2022**
Hombres	20%	40%
Mujeres	80%	60%
Total	**100%**	**100%**

FORMACIÓN Y CAPACITACIÓN
404-1, 404-2

Vemos en la formación y capacitación un vehículo para el desarrollo y la retención de nuestros colaboradores, logrando mayor competitividad de nuestra compañía en todos los aspectos. Para esto hemos mantenido y fortalecido programas como:

Lineamientos Aval: programa anual en el que participan todos los colaboradores y permite afianzar y actualizar conocimientos en temas principalmente de orden regulatorio y de interés transversal. Desde este programa, se abordan temas como el código de ética de la sociedad, continuidad del negocio, exposición y concentración de riesgos, seguridad de la información, sistema de gestión de la seguridad y salud en el trabajo, vinculados y conflictos de interés, ESG/ sostenibilidad, políticas antisoborno y anticorrupción, SOX, sistema de prevención de lavado de activos, gestión de riesgos de conglomerados financieros, entre otros.

En lo relacionado con el código de ética y conducta de la sociedad, además del compromiso que cada colaborador adquiere de manera individual para cumplir con las disposiciones de éste código en el momento de su ingreso a la compañía, durante 2021 y 2022, el 100% de colaboradores que participaron del ejercicio, diligenciaron una encuesta/evaluación, certificaron por escrito no haber estado inmersos en posibles conflictos de interés durante el año anterior y adicionalmente, se comprometieron a reportar oportunamente cualquier situación que contravenga lo dispuesto en dicho documento.

Auxilios Educativos: apoyo en tiempo y/o económico que ofrece Grupo Aval a sus colaboradores que están cursando programas de posgrado y cumplen con una serie de requisitos que consideran características de desempeño consistentes y notables, pertinencia de la formación académica y contribución tanto al rol como a la compañía, entre otras. Durante 2022, el 7.62% del total de colaboradores finalizaron sus estudios de posgrado.

Capacitaciones técnicas y de fortalecimiento de la cultura organizacional: de acuerdo con las necesidades identificadas a partir de los procesos de valoración del desempeño, encuestas de retiro y otras metodologías, la compañía brinda capacitaciones y procesos de formación, orientados a facilitar el entendimiento, adaptación y fortalecimiento de la cultura organizacional a través de capacitaciones específicas, que atienden requerimientos técnicos y propios de las necesidades de cada posición, capacitaciones que permiten fortalecer y contribuir al desarrollo de habilidades blandas, que promueven la salud mental, que orientan la seguridad y salud en el trabajo, entre otras.

Durante 2022, en aras de fortalecer un ambiente libre de discriminación y que promueva espacios de trabajo diversos e incluyentes, Grupo Aval recibió la recertificación Friendly Biz. Para lograrlo, se generaron espacios de formación específicos para áreas relacionadas con servicio al cliente, manejo de proveedores, mercadeo, comunicaciones, procesos de selección y vinculación de colaboradores. Adicionalmente, se realizaron sesiones de sensibilización para todos los colaboradores. En total, los colaboradores invirtieron más de 180 horas de capacitación en este tema particular.

Indicadores relacionados con programas de capacitación y formación	2021	2022
Colaboradores que participaron y recibieron capacitación	95.24%	95.12%
Inversión promedio en formación x colaborador x año en COP	$1,586,847	$434,058
Total horas formación	7,713	3,804
Promedio horas formación por colaborador	61.21	30.93
Género		
Horas capacitación mujeres	42.39%	52.88%
Horas capacitación hombres	57.61%	47.11%
Horas de capacitación categoría de cargos		
Directores y/o responsables de área funcional	19.01%	25.61%
Mandos intermedios	29.45%	26.87%
Profesionales calificados	50.62%	46.69%
Soporte	0.92%	0.83%

Horas de capacitación por edad y género						
	2021			2022		
Edad / Género	Hombre	Mujer	Total general	Hombre	Mujer	Total general
Menor de 30 años	578	347	925	32	73	104.48
Entre 30 y 50 años	2,844	2,396	5,240	1,349	1,672	3,021
Mayor de 50 años	1,021	526	1,547	411	268	679
Total general	**4,443**	**3,270**	**7,713**	**1,792**	**2,012**	**3,805**

VALORACIÓN DE DESEMPEÑO
404-3

Un elemento clave para acompañar y potencializar el desarrollo de los colaboradores es la valoración de desempeño que en Grupo Aval realizamos periódicamente teniendo en cuenta los descriptivos de cargo, los objetivos planteados y las habilidades y aptitudes definidas como impulsores del desempeño que se evidenciaron durante el periodo de gestión. Esta dinámica de evaluación propicia espacios de conversación y retroalimentación, en los que se generan calificación es para el cumplimiento de objetivos y habilidades blandas, que luego concluyen en una calificación global asignada de acuerdo con las escalas definidas en la compañía. Para 2021, el 91.3% y para 2022 el 90.9 % de los colaboradores fueron evaluados con este esquema. Como resultado de este proceso, los colaboradores obtienen una calificación final en letras, siendo A la calificación de mejor desempeño y la calificación de peor desempeño. A partir de estas calificaciones se construye una curva.

Distribución colaboradores evaluados 2022 por categoría de cargo y género			
Categoría de cargos	Género		
	Hombre	Mujer	Total
Directores y/o responsables de área funcional	11.82%	5.45%	17.27%
Mandos intermedios	17.27%	12.73%	30.00%
Profesionales calificados	20.91%	26.36%	47.27%
Soporte	1.82%	3.64%	5.45%
Total	**51.82%**	**48.18%**	**100%**

Bienestar y calidad de vida laboral

401-3

Teniendo en cuenta que los programas e iniciativas de bienestar laboral, además de contribuir al clima laboral y a mejorar el desempeño, permea también las familias de los colaboradores y por ende en la sociedad, desde Grupo Aval y como adición al plan de trabajo y actividades del sistema de gestión de la seguridad y salud en el trabajo, constantemente evaluamos acciones e iniciativas orientadas a promover el equilibrio entre la vida laboral y personal de nuestros colaboradores, en razón a ello, facilitamos espacios personales, sociales, económicos y culturales para que nuestros colaboradores puedan acceder a ellos.

Durante 2022:

» El 100% de los colaboradores disfrutaron de una jornada laboral semanal de 40 horas, es decir, una jornada inferior a lo establecido por la legislación colombiana.

» El 90.67% de los colaboradores mantiene un esquema híbrido de trabajo. El 9.32% mantuvo el beneficio de jornada flexible en horario de entrada y salida de la compañía.

» Se cumplió con el 100% de las actividades de bienestar programadas para 2022, con una participación promedio del 81%. Se realizaron actividades recreativas dentro de la jornada laboral para promover el buen ambiente laboral, con una asistencia promedio del 75.7% de la asistencia esperada.

» Para promover el descanso de los colaboradores, el 100% cuenta con la posibilidad de acordar con sus líderes las fechas de vacaciones que desea disfrutar durante el año. En promedio cada colaborador disfrutó 13.89 días de vacaciones.

» Alrededor del 1.8% del total de colaboradores, disfrutaron de la licencia parental para el momento del nacimiento de sus hijos. El 100% de los empleados que disfrutaron licencia parental fueron hombres, quienes se reintegraron a sus labores al finalizar dicha licencia y continúan vinculados a la compañía.

» A través de Experiencias Aval, la compañía otorgó boletería para el acceso a más de 20 eventos, festivales, musicales y/o conciertos, logrando que más del 50% de los colaboradores asistiera sin costo a por lo menos uno de estos eventos, con un acompañante/familiar.

» Para conmemorar el “Día del Orgullo” y promover espacios diversos e inclusivos, la compañía convocó a todos los colaboradores a participar en la marcha organizada para esta fecha, logrando la participación de cerca del 3% de los colaboradores.

» Mantuvimos los convenios y beneficios relacionados con fondos de empleados, acceso a tasas preferenciales en créditos, auxilios educativos, parqueaderos gratuitos para vehículos, motos y bicicletas, sala de lactancia, entre otros.

BRECHA SALARIAL DE GÉNERO

En Grupo Aval, la definición de salarios está sustentada en el mérito, las habilidades, desempeño y trayectoria de las personas, dejando de lado parámetros que puedan incluir sesgos discriminatorios. Cuando se trata de nuevas vinculaciones, la compañía soporta los procesos de atracción, valoración y vinculación, en los descriptivos de cargo que reflejan y destacan la experiencia, formación, responsabilidades e impacto en el curso del negocio. Cuando se trata de promociones, además de retomar la trayectoria previa del colaborador y el perfil del cargo, la compañía tiene definida una política que se sustenta en los resultados de la valoración de desempeño.

Sistema de Gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo SGSST

403-1

En Grupo Aval Acciones y Valores S.A. hemos implementado nuestro Sistema de Gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo, en adelante SG-SST, con el fin de brindar entornos de trabajo seguros y saludables para los colaboradores, contratistas, visitantes y en general para todas las personas que desarrollen actividades dentro de nuestras instalaciones. Este sistema de gestión ha sido implementado bajo el cumplimiento normativo del Decreto 1072 de 2015, la Resolución 312 de 2019 y demás reglamentación legal vigente en materia de seguridad y salud en el trabajo en Colombia. De acuerdo con las autoevaluaciones anuales al sistema de gestión, así como las valoraciones realizadas por parte de la ARL y las diferentes auditorías, Grupo Aval cumple al 100% los estándares que exige la Resolución 312 del 2019.

IDENTIFICACIÓN DE PELIGROS

403-2

Para el mantenimiento y mejoramiento continuo del sistema de gestión, en Grupo Aval realizamos diferentes actividades contempladas en el plan de trabajo anual y en el programa de capacitación, que tienen alcance a las siguientes partes interesadas: colaboradores, contratistas, subcontratistas y visitantes. Estas actividades buscan fomentar la participación de las partes en la identificación de peligros, el reporte de actos y condiciones inseguras, el reporte de accidentes e incidentes de trabajo, entre otras. El resultado de las actividades de reporte es el insumo con el que se actualiza la matriz de peligros y se documentan los procesos de intervención realizados por la compañía para llevar a cabo la sustitución, mitigación y eliminación de los peligros.

Para garantizar la calidad en estos procesos, tenemos destinado un presupuesto anual que cubre las actividades realizadas en materia de seguridad y salud en el trabajo y cuenta con los recursos técnicos, administrativos y humanos para su gestión. El talento humano que actualmente desarrolla actividades del sistema en Grupo Aval, está conformado por: La alta dirección, la persona responsable del SG-SST y los integrantes de los comités que hacen parte del SG-SST en Grupo Aval: Comité de Convivencia Laboral, el Comité Paritario de Seguridad y Salud en el trabajo COPASST y la brigada de emergencias.

Estos comités están conformados y operan de acuerdo con los parámetros establecidos en la legislación colombiana. Los integran el 18,6% del total de colaboradores de diferentes áreas de la compañía y son constantemente capacitados en temas específicos de acuerdo con el comité al que pertenecen.

Las principales actividades que desarrollan las personas que pertenecen al área de seguridad y salud en el trabajo, están enfocadas en promover la mejora continua del SG-SST desarrollando acciones correctivas, preventivas y de mejora que se derivan de los hallazgos evidenciados por accidentes o incidentes de trabajo, participación de los trabajadores en la identificación de peligros, reportes de actos y condiciones inseguras o recomendaciones de las auditorías.

Además de capacitar a los colaboradores y contratistas en la identificación de peligros y el reporte de accidentes, incidentes, actos y condiciones inseguras, Grupo Aval cuenta con los siguientes mecanismos de comunicación para efectuar estos reportes: correos electrónicos del COPASST, Brigada de emergencias y Comité de Convivencia Laboral. También cuenta con presencia física de brigadistas en las instalaciones de Grupo Aval y de los responsables del SG-SST y la línea de emergencias de la consola de seguridad del edificio, la cual está disponible las 24 horas del día, 7 días a la semana. Todas las personas pueden realizar un reporte de manera libre y voluntaria sin que esto constituya un riesgo para su estabilidad laboral. El reportar un peligro es una de las responsabilidades de los colaboradores puede ayudar a los responsables de seguridad y salud en el trabajo a identificar situaciones que, dados los mecanismos de reporte existentes,

requieran intervención. Los colaboradores de Grupo Aval conocen los procesos de reporte mediante los cuales pueden poner en conocimiento al área de seguridad y salud en el trabajo sobre situaciones que impliquen el apoyo en procesos de investigación e intervención en casos en los que considere que su puesto de trabajo no es seguro y tiene condiciones que a futuro pueden afectar su integridad. Estos procedimientos en Grupo Aval se encuentran documentados y publicados en la intranet como: Procedimiento de identificación de peligros, valoración de riesgos y determinación de controles, reporte e investigación de accidentes e incidentes de trabajo y Procedimiento de investigación de enfermedades laborales.

SERVICIOS DE SALUD EN EL TRABAJO
403-3

Las inspecciones periódicas a puestos de trabajo, áreas comunes y elementos de emergencia, así como el seguimiento mensual a las acciones correctivas, preventivas y de mejora derivadas de estas acciones, son algunos de los servicios de apoyo en salud en el trabajo que contribuyen a la identificación de peligros y la minimización de riesgos. Estas actividades son desarrolladas por los miembros del COPASST y la brigada de emergencias, quienes están capacitados para realizarlas y se cuenta con el apoyo de la ARL (ergónomos, fisioterapeutas y consultores del SG-SST). Los colaboradores pueden solicitar estas inspecciones y pueden participar de otras actividades de prevención y promoción de la salud realizadas en Grupo Aval tales como: exámenes médicos ocupacionales, programas de estilos de vida y trabajo saludables, pausas activas, entre otras.

Para los exámenes médicos ocupacionales que se realizan de manera anual, Grupo Aval cuenta con los servicios de una IPS especializada en este tipo de valoraciones. Esta IPS ha sido seleccionada a través de la evaluación de proveedores y con la cual se suscribe un contrato orientado al cumplimiento de los requerimientos legales que garantizan la confidencialidad de la información y protección de los datos personales de los Colaboradores, teniendo en cuenta que dichas valoraciones y resultados tienen carácter de historia clinica, Dentro de los exámenes que se realizan, están visiometría, exámenes de laboratorio, electrocardiogramas, entre otros, según la naturaleza del cargo. Antes de iniciar estas valoraciones, cada colaborador autoriza mediante consentimiento informado la realización de los exámenes y el tratamiento de datos personales. Los conceptos médicos derivados de las evaluaciones médicas ocupacionales son remitidos exclusivamente a cada colaborador y Grupo Aval, recibe un informe sociodemográfico y de condiciones de salud a nivel global que permiten redireccionar estrategias de prevención de la salud y seguridad en el trabajo.

COMUNICACIÓN DEL SG SST
403-4

Los procesos de participación, consulta y evaluación de los colaboradores en seguridad y salud en el trabajo, son controlados mediante seguimientos estadísticos en donde se registra el detalle de asistencias a capacitaciones o actividades, las evaluaciones realizadas por cada colaborador y el récord de los reportes y/o consultas que se reciben.

Los colaboradores reciben periódicamente comunicaciones con temas relacionados a seguridad y salud en el trabajo, con el fin de mantenerse informados sobre: actualizaciones sobre los canales de comunicación para reportes o inquietudes, invitaciones para participar de actividades relacionadas con seguridad y salud, procesos de capacitación y procesos de evaluación del SG-SST.

El Comité Paritario de Seguridad y Salud en el Trabajo COPASST, es el frente que vigila la implementación y desarrollo de los temas de salud en el trabajo en la Compañía. Este comité sesiona una vez al mes y tiene como responsabilidades: recibir los reportes de actos y condiciones inseguras, accidentes e incidentes de trabajo y/o casos de enfermedad de tipo laboral; realizar las investigaciones de los reportes recibidos y participar en la implementación de las medidas de intervención; participar en la actualización de la matriz

de peligros; participar en los procesos de auditoría anual al SG-SST; consolidar los informes de acciones correctivas, preventivas y de mejora y realizar inspecciones de seguridad a áreas comunes. El COPASST tiene autonomía para decidir áreas a inspeccionar, reportar condiciones evidenciadas, actualizar los peligros en la matriz, valorar los riesgos e implementar controles y/o medidas para eliminar, mitigar o sustituir los peligros.

FORMACIÓN EN SEGURIDAD Y SALUD EN EL TRABAJO
403-5

El programa de capacitación en seguridad y salud en el trabajo para colaboradores en Grupo Aval, considera temas inherentes al desarrollo de habilidades blandas (inteligencia emocional, liderazgo, relaciones personales), emergencias (primeros auxilios, manejo y atención a casos, clasificación de víctimas, manejo del fuego), entre otros. Estas capacitaciones son evaluadas y se deja registro documentado. Se realizan de 2 a 3 sesiones de manera mensual para los integrantes del SG-SST y para los demás colaboradores se realizan 2 capacitaciones teóricas anuales: reinducción y charlas de los frentes del SG-SST, las cuales también son evaluadas. Tanto las capacitaciones como las evaluaciones son aplicadas por personal especializado de la ARL y los colaboradores que integran los frentes del SG-SST. Los temas especializados como primeros auxilios, rescate, manejo del fuego son exclusivos para la brigada. Los temas de investigación de accidentes de trabajo, incidentes de trabajo, manejo de indicadores y actualización de la matriz de peligros son del Comité Paritario de Seguridad y Salud en el Trabajo (COPASST).

PROMOCIÓN Y PREVENCIÓN DE LA SALUD
403-6

Las actividades de promoción y prevención en la salud son programas voluntarios y son realizadas por Grupo Aval durante todo el año. Estas actividades son enfocadas principalmente en estilos de vida y trabajo saludable, talleres prácticos de alimentación balanceada, exámenes ocupacionales en las instalaciones de la Compañía en el mes de la salud, talleres prácticos de meditación, relajación, pausas activas y seguimientos individuales mediante las inspecciones a puestos de trabajo.

El SG-SST de Grupo Aval incluye dentro de sus actividades las personas vinculadas mediante outsourcing.

REPORTE DE ENFERMEDADES LABORALES Y ACCIDENTES DE TRABAJO
403-9, 403-10

Analizando la información histórica de accidentes de trabajo o registros de enfermedad laboral en Grupo Aval, se encuentra que desde el 2019 al 2022 no se han presentado fallecimientos de colaboradores ni contratistas por causa de lesiones por accidente laboral.

Los colaboradores de Grupo Aval han presentado 6 accidentes laborales en el período 2019 a 2022. De estos 6 accidentes ninguno generó días de incapacidad. Una de las personas de outsourcing registraron un accidente laboral que generó 3 días de incapacidad.

Otro indicador que se mide en el SG-SST en Grupo Aval es el ausentismo por causa médica. Este ausentismo no incluye días por licencias, vacaciones o calamidad. Es exclusivamente derivado de incapacidades médicas por enfermedad general diferente a accidentes de trabajo. En el año 2022, la tasa de ausentismo por causa médica fue de 1.22%. Esto representó 344 días hábiles de incapacidad. Los sistemas más afectados por cada enfermedad fueron el sistema respiratorio y el sistema osteomuscular, los cuales representan el 60 % de las incapacidades registradas. El detalle de los ausentismos por sistema afectado se muestra en el siguiente cuadro:

Sistema afectado	Días hábiles de incapacidad	%
Respiratorio	110	32.0%
Osteomuscular	97	28.2%
Digestivo	23	6.7%
Otros (cefaleas, procedimientos en órganos de cara y cabeza, entre otros)	114	33.1%
Total general	**344**	**100.0%**

En la actualidad en las instalaciones de Grupo Aval Holding no existen peligros laborales que puedan presentar un riesgo de lesión con grandes consecuencias. A pesar de esto, en la matriz de Grupo Aval se identifican otros peligros que pueden afectar tanto a colaboradores como al personal de Outsourcing. De estos peligros se valora el nivel de riesgo y se plantean las medidas de control implementadas para su mitigación y eliminación. Estas medidas entre otras contemplan: capacitaciones con énfasis preventivo y de autocuidado, mecanismos de reporte, uso de elementos de protección personal y especificaciones de uso de algunos implementos, entre otros.

Históricamente en Grupo Aval no se han presentado casos por mortalidad derivados de alguna enfermedad laboral ni se han iniciado procesos de calificación de enfermedad laboral en colaboradores ni en personal de outsourcing.

Las estadísticas que contemplan los índices de frecuencia, severidad y mortalidad de accidentes de trabajo y enfermedad laboral, son tomadas de la ficha técnica de cada indicador, de la cual se mantienen registros históricos.

PREVENCIÓN DEL ACOSO LABORAL
406-1

Dentro del sistema de gestión de la seguridad y salud en el trabajo, la compañía cuenta con una política de convivencia laboral en la que ratifica la no tolerancia de conductas orientadas a ejercer acoso laboral. Define las responsabilidades del Comité de Convivencia Laboral, siendo este uno de los medios de comunicación habilitados para los colaboradores desde donde se promueve *un ambiente laboral sano y se gestionan las quejas que puedan representar un posible caso de acoso laboral en cualquiera de sus modalidades: maltrato, persecución, discriminación, entorpecimiento, inequidad y/o desprotección en el ámbito laboral.* Ante este comité, los colaboradores pueden proponer iniciativas para mantener un ambiente laboral sano. Este comité se reúne periódicamente y de manera extraordinaria cuando recibe una queja. Durante 2021 y 2022, el comité presentó en su informe de gestión no haber recibido quejas por parte de los colaboradores.

ROTACIÓN
401-1

Como oportunidad para fortalecer nuestras estrategias orientadas a la atracción y retención del mejor talento, realizamos entrevistas de retiro a los colaboradores que voluntariamente se retiran de la compañía. Para 2021 el índice de rotación fue de 6.75%, en 2022 el índice de rotación fue de 16.53%.

Índice de rotación	2021	2022
Género		
Mujeres	2.78%	6.36%
Hombres	3.97%	10.17%
Total rotación	6.75%	16.53%
Edad		
Menores de 30 años	22.22%	9.52%
Entre 30 y 50 años	77.78%	90.48%
Más de 50 años	0.00%	0.00%
Categoría de cargos		
Directores y/o responsables de área funcional	22.22%	14.29%
Mandos intermedios	22.22%	33.33%
Profesionales calificados	44.44%	47.62%
Soporte	11.11%	4.76%

En el 2023, seguiremos trabajando en iniciativas que nos permitan atraer y retener al mejor talento.

Orgullo y pertenencia

DÍA #YOSOYAVAL

» Desde 2019 institucionalizamos el día #YoSoyAval, un evento que se lleva a cabo con la participación de todas las entidades del grupo para compartir mejores prácticas desde diferentes ámbitos, resaltar la labor y la excelencia de algunos colaboradores y de esta manera fortalecer el orgullo y sentido de pertenencia. Durante el 2022, realizamos este evento en el que participaron más de 5.000 usuarios conectados de manera virtual y más de 300 asistentes presenciales. Las temáticas de los conversatorios del evento se dividieron en: inclusión financiera, equidad de género y diversidad e inclusión, en las que participaron en conversatorios expertos en la materia de dentro y fuera de las entidades para contarnos sus experiencias y retos en dichos ámbitos.

En el marco del evento se resaltaron a entidades como Banco de Bogotá y Porvenir por sus **destacadas iniciativas** en estos temas y se reconocieron a **54 colaboradores** por su excelencia, entrega y trabajo de liderazgo colaborativo.

Diversidad, equidad e inclusión

RECERTIFICACIÓN FRIENDLY BIZ

Desde hace cinco años hemos implementado diferentes acciones para promover las mejores prácticas de diversidad, equidad e inclusión en todos los aspectos para todos nuestros stakeholders (accionistas, colaboradores, clientes, proveedores, sociedad, etc.), logrando en el 2020 ser el primer Grupo financiero en Colombia en obtener la certificación *Friendly Biz.*

Durante aproximadamente 6 meses, se llevó a cabo un proceso de capacitación y sensibilización de 5 etapas en el que participamos colaboradores y directivos del Holding, los bancos subordinados y Porvenir, y en el marco de la feria *WeTrade*, la Cámara de Comerciantes LGBT de Colombia (ahora Cámara de la Diversidad), nos otorgó la Recertificación *Friendly Biz*, avalada por *Future Builders*, la cual nos certifica como una entidad amigable con la comunidad LGBTIQ+, con políticas, procesos y procedimientos que fortalecen la diversidad, la equidad y la inclusión de grupos poblacionales diversos en ambientes libres y seguros de discriminación.

Por su parte, Corficolombiana recibió en diciembre por primera vez dicha certificación.

EMBAJADORES DE LA DIVERSIDAD

En diciembre dimos inicio al curso de Embajadores de Diversidad, Equidad e Inclusión, encaminado a formar y generar capacidades internas en las organizaciones sobre estas temáticas. El curso tiene una duración total de veintidós (22) horas que le permitirán a los participantes adquirir conocimientos y herramientas para la gestión de la diversidad en sus organizaciones y familiarizarse con los conceptos, procesos y requerimientos de las empresas inclusivas, de acuerdo con los estándares nacionales e internacionales. Durante 2023, la Cámara de La Diversidad de Colombia certificará la asistencia y cumplimiento del programa a los 20 participantes de las entidades de esta primera versión.

EQUIDAD DE GÉNERO

Por primera vez Grupo Aval y nuestras filiales participamos en la medición del Ranking PAR de Aequales con el fin de encontrar oportunidades de mejora, cerrar brechas e impulsar acciones que permitan mejorar el desempeño del grupo en Equidad de género.

RANKING NACIONAL EMPRESAS INCLUYENTES

Promovimos la participación de Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas en la encuesta del Ranking Nacional de Empresas Incluyentes del Centro Nacional de Consultoría, el cual brinda insumos para promover la transformación de Diversidad e Inclusión en las entidades. En el ranking, Banco de Bogotá se sumó al top 10 de las empresas más incluyentes del país.

MARCHA DEL ORGULLO COLABORADORES

De la mano de colaboradores y sus familiares, nos unimos a la marcha del orgullo que se llevó a cabo el 3 de julio y que inició en el parque nacional y finalizó en la plaza de Bolívar. Más de 250 asistentes marcharon al ritmo de nuestra batucada, con mensajes alusivos a nuestra campaña: “Es más lo que nos une que lo que nos diferencia”.

En 2023 iniciaremos la construcción de las políticas de Derechos Humanos y esperamos consolidarnos como un grupo a la vanguardia en temas de DEI.

Impacto ambiental y social – Entorno

En Grupo Aval la gestión ambiental y social es fundamental para el desarrollo del negocio, ya que responde a las expectativas de nuestros grupos de interés internos y externos. Nos enfocamos en la generación de impactos positivos para el país garantizando la gestión de los impactos negativos que se puedan derivar como resultado de las actividades del negocio.

En este sentido, desde Grupo Aval y las entidades desarrollamos iniciativas enfocadas a la mitigación, control y seguimiento de los impactos, enfocados en acciones que generan beneficios a la sociedad colombiana cerrando las brechas sociales del país, con acción por el cambio climático y buscando el bienestar social.

Con el fin de optimizar nuestros impactos, evaluamos los avances en las diferentes iniciativas buscando una mejora continua de los impactos positivos y disminuyendo los impactos negativos, para esto realizamos anualmente la medición de huella de carbono, optimizamos las acciones de inclusión financiera e innovación, desarrollamos programas de residuos y uso eficiente de recursos naturales, entre otros.

Inclusión financiera e innovación

FS16

En Grupo Aval nos comprometemos con la igualdad de oportunidades para las diferentes comunidades del país, desarrollando constantemente iniciativas, productos y servicios encaminados a contribuir al cierre de brechas sociales, el principal ejemplo de esto es dale! entidad del grupo con una apuesta a brindar una solución innovadora para toda la población.

dale!, LA FINTECH DE GRUPO AVAL

dale! es la apuesta con la que Grupo Aval compite en el mercado de las billeteras digitales. La solución le permite a personas y comercios hacer transferencias de celular a celular, pagos en comercio electrónico, retiros en la red de cajeros de los Bancos Aval, pago de servicios públicos y privados y recargas de celular, entre otras funcionalidades. Adicionalmente, dale! es la primera entidad de Grupo Aval que opera bajo el modelo

de Banking as a Service (BaaS) habilitando a terceros la corresponsalía digital. A través de 20 APIS expuestas permite que aliados de diferentes sectores como Lifemiles, Walo, Plurall y dlocal usen la billetera como marca blanca para atender a sus propios ecosistemas con la apertura de depósitos electrónicos y la emisión de tarjetas débito marca compartida, entre otros.

Comprometidos con la bancarización y la inclusión financiera, en 2022, junto con Banco de Occidente, se dispersaron subsidios del Departamento de Prosperidad Social y la Secretaría de Hacienda Distrital para contribuir a la superación de la pobreza y la equidad social. En total se hicieron más de 239,000 dispersiones por valor de $90,273 millones de pesos. Con el fin de complementar la oferta a este segmento de la población, se implementó una nueva transacción gratuita que es el retiro con OTP en Corresponsales Bancarios.

Con la tarjeta debido dale!, los clientes tienen acceso exclusivo a la preventa de boletas de eventos culturales como conciertos y espectáculos. Otro de los beneficios de esta tarjeta, es el no cobro de la cuota de emisión y de la cuota de manejo y su aceptación en cualquier establecimiento comercial físico o virtual a nivel nacional e internacional.

En 2022 el Net Promoter Score (NPS) de dale!, tuvo una medición de 47.2%, superior en 2.2 puntos porcentuales al estándar del sector que es 45%. Adicionalmente, una mejora con respecto a la medición obtenida en 2021 que fue 46.8%. Otro indicador es el índice de Neto de Satisfacción (INS) que pasó del 77.8% en 2021 al 80.5% en 2022, una mejora de 2.7 puntos porcentuales. El estándar del sector es estar por encima del 80%.

En el 2023 continuaremos con la puesta en marcha del plan estratégico definido por el Comité de Pagos Corporativo. Fortaleceremos la estructura organizacional, mejorando el clima laboral y disminuyendo los niveles de rotación. Además, garantizaremos mayor estabilidad en el servicio y escalabilidad con una nueva infraestructura tecnológica.

Adicionalmente, lanzaremos una App nativa e implementaremos nuevos desarrollos que nos permitan tener diferenciales versus los servicios ofrecidos por nuestros competidores. Continuaremos ganando aliados que requieran nuestro servicio de BaaS y desarrollaremos la estrategia de sostenibilidad de la Compañía.

INCLUSIÓN FINANCIERA DESDE LOS BANCOS Y PORVENIR

Para nuestras filiales la inclusión financiera es un pilar fundamental, para esto desarrollan programas orientados a brindar herramientas en educación financiera y en otorgamiento de créditos a diferentes poblaciones, así:

» El programa en educación financiera de la Administradora de Fondos de Pensiones Porvenir, ha impactado a 2,189,609 de personas. En el 2022 recibió el sello en calidad otorgado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

» Banco de Bogotá consolidó en el canal de microfinanzas la atención de manera digital a los clientes microempresarios del país, utilizando la tecnología a través de celulares, permitiendo y facilitando que muchos procesos tengan lugar de forma remota. A través de este canal desembolsaron más de $216 mil millones para apoyar a los microempresarios del país, llegando a 756 municipios de Colombia.

» Banco de Bogotá, a través de su Programa "Finanzas Contigo", benefició a 356,079 personas (niños, jóvenes y adultos) brindando herramientas y conceptos, con el objeto de desarrollar conocimientos y habilidades para la toma de decisiones conscientes, que redunden en una mayor tranquilidad, bienestar y calidad de vida, con temas como ahorro, economía familiar, presupuesto, manejo del crédito, emprendimiento, empoderamiento económico y conceptos financieros relevantes para un adecuado bienestar financiero.

» Banco de Bogotá lanzó el programa de "Educación Financiera Accesible". Esta es una iniciativa que busca incentivar la inclusión financiera y capacitar en la gestión eficiente de las finanzas personales a personas con discapacidad. La iniciativa, motivada por el compromiso con la inclusión social y financiera, se llevó a cabo en alianza con la Sparkassenstiftung Alemana en Colombia (Fundación Alemana de Cajas de Ahorro para la Cooperación Internacional), una entidad sin fines lucro, y la Federación Nacional de Sordos de Colombia (Fenascol).

» Banco Popular con su programa "Aprendamos más" impactó a 3,997 personas, proporcionando información, herramientas y conocimiento necesario para que, tanto clientes como usuarios puedan tomar decisiones informadas frente a la planeación y administración de sus finanzas. La información y contenidos están enfocados en productos financieros, seguridad bancaria y protección de datos, finanzas en familia, canales digitales y administración del dinero.

» El Programa Fortalecimiento de Pymes de Banco Popular, en alianza con Elevate Business, beneficio a más de 200 Pymes con asesorías personalizadas para mejorar la gestión de los negocios. El programa está diseñado para implementar buenas prácticas, herramientas y estrategias prácticas. Las empresas beneficiadas experimentaron un incremento del 10.2 % en sus ventas mensuales y un aumento del 19.2 % en sus utilidades. Así como el aumento en la generación de nuevos empleos y mejoras en la satisfacción de sus clientes, en promedio del 92%.

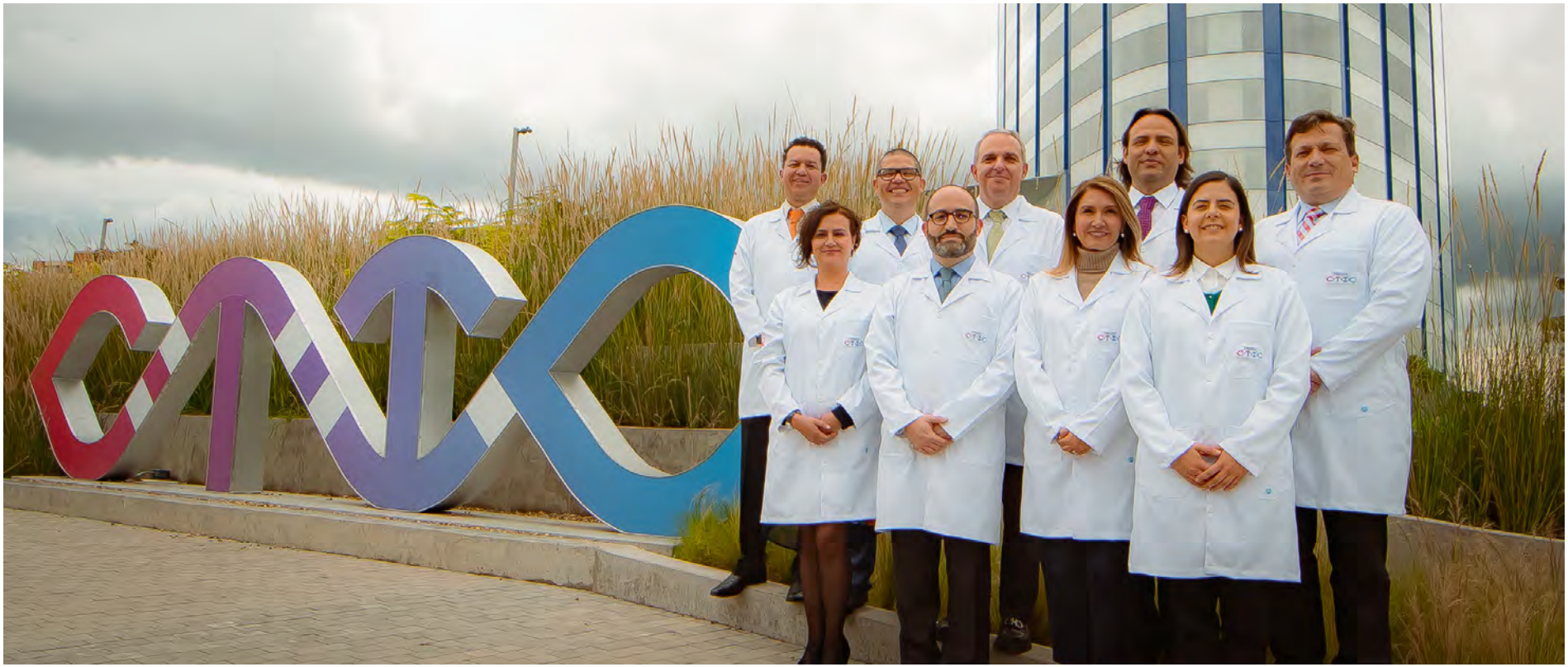
Banco de Bogotá y Banco de Occidente, buscando fomentar la financiación sostenible han conseguido diversificar el portafolio de productos y servicios facilitando la transición energética. Algunas de las alternativas dirigidas a empresa y personas se enmarcan en productos para el portafolio de vivienda que favorezca la mitigación del cambio climático y la utilización de criterios sostenibles, financiación de vehículos eléctricos e híbridos para poyar la movilidad y el transporte de manera amigable con el medio ambiente, líneas de financiación de proyectos que incentiven la mitigación del impacto ambiental y créditos constructor-sostenibles entre otros productos.

De acuerdo con lo anterior, y para conocer con mayor detalle y profundidad la gestión ASG de nuestras entidades, los informes de sostenibilidad se encuentran publicados en sus páginas de internet[8].

INVERSIÓN SOCIAL

Como grupo financiero, reconocemos el impacto que podemos generar a la sociedad y por esto es nuestro compromiso apoyar iniciativas con alto impacto social, alcance territorial y enfoque incluyente. Comprendiendo que somos actores fundamentales para el progreso de Colombia, el principal proyecto que apoyamos desde el 2013 es el CTIC.

8. www.bancodebogota.com www.bancodeoccidente.com.co www.bancopopular.com.co www.avvillas.com.co www.corficolombiana.com www.porvenir.com.co



Centro de Tratamiento de Investigación sobre Cáncer Luis Carlos Sarmiento Angulo - CTIC

203-1

El bienestar de la sociedad colombiana y de la región, es uno de nuestros compromisos por esto a través del CTIC, Centro de Tratamiento e Investigación sobre Cáncer Luis Carlos Sarmiento Angulo, brindamos atención humanizada a pacientes y sus familias, con los mejores estándares de calidad, con trato profesional y equipos con tecnologías de última generación, ofreciendo servicios de promoción, prevención, diagnóstico, tratamiento y rehabilitación.

La atención va dirigida a pacientes de diferentes departamentos del país y de regiones apartadas como la Amazonía lo que ha permitido tener una cobertura nacional como se esperaba, así mismo, de los diferentes estratos socioeconómicos con diagnóstico de cáncer sin importar su régimen de afiliación, bien sea subsidiado, contributivo o planes especiales, empresas de medicina prepagada, pólizas de salud y particulares.

Al cierre del 2022 se atendieron más de 4,700 consultas externas, más de 400 pacientes hospitalizados, realizado más de 500 cirugías y atendido en otros servicios como el centro de infusión, radioterapia e imágenes diagnósticas más de 4,500 pacientes.

Así mismo, contribuyendo con el medio ambiente ha sido referente al recibir la certificación LEED Healthcare Gold, gracias al ahorro del 30% al 40% del consumo de agua con la implementación de aparatos sanitarios y equipos y al cubrir el 75% de la demanda de agua caliente del servicio de hospitalización con la instalación de paneles solares.

COMPROMISO SOCIAL DE NUESTRAS ENTIDADES

Nuestras entidades, a través de sus productos y servicios, buscan la manera de aportar al bienestar y desarrollo social de la sociedad colombiana. Para esto, se han desarrollado iniciativas tales como la Tarjeta Unicef del Banco de Occidente por medio de la cual, se realizan donaciones, a nombre de sus clientes, con un bono de bienvenida y el 0.5 % del total de las compras con este medio de pago, lo que significó en el 2022 más de $1,385 millones de pesos, a través de 26,093 tarjetas expedidas.

En esta línea, pensando en la niñez colombiana, el Banco AV Villas realizó la entrega de kits escolares a niños de comunidades vulnerables en diferentes regiones del país donde el banco tiene presencia, y de regalos de navidad con destino a niños entre 0 y 12 años de comunidades vulnerables, entregados directamente por los clientes. En alianza con el Banco de Alimentos, se realizó la recolección de mercados entre los colaboradores para entregar a familias damnificadas por la ola invernal.

Uno de los programas de la Administradora de Fondos de Pensiones Porvenir es el voluntariado de los colaboradores. En el 2022 se movilizaron 375 voluntarios en tres proyectos: Voluntariado Social (hogares de adulto mayor y Hospital HOMI), Voluntariado Ambiental (siembras en Parques Naturales Nacionales de Colombia – WWF) y Global Money Week (Iniciativa Global de Educación Financiera).

A través de la Fundación Banco de Bogotá se ha venido desarrollando una estrategia de ciudadanía corporativa que aportó mediante donaciones y acciones de impacto social, a 70 organizaciones sin ánimo de lucro e instituciones educativas con una inversión total de $1.9 mil millones distribuidos porcentualmente en cada una de las líneas de trabajo de la siguiente manera: 47% desarrollo, 43% bienestar y 8% cuidado del medio ambiente.

Otra de las organizaciones sin ánimo de lucro de las entidades del grupo es la Fundación Corficolombiana, la cual fue relanzada en el 2022 y que definió los enfoques basados en 4 líneas estratégicas: Impulso a la sostenibilidad, educación para la competitividad, cultura de emprendimiento e innovación, acciones por el medio ambiente; a través de esta fundación se realizó una inversión total de $ 1.2 mil millones beneficiando a 3,077 personas y 73 empresas, este esfuerzo se llevó a cabo con voluntarios de Corficolombiana.

La AFP Porvenir cuenta con el programa de Formación en Emprendimiento y Empleabilidad para el Adulto Mayor, el cual, a través de El Observatorio para el Emprendimiento y la Empleabilidad del Adulto Mayor en Colombia, el primero en su tipo en Latinoamérica, capacitó en el 2022 a 200 adultos mayores en alianza con la Universidad del Rosario. Este esfuerzo ha generado 3 investigaciones académicas y apoyado en la creación de 96 ideas de negocio.

Gestión Ambiental

La gestión y el desarrollo ambiental representan múltiples retos para todos los sectores y la sociedad. Este es un asunto emergente para Grupo Aval y las entidades, donde buscamos orientar nuestras empresas hacia la ecoeficiencia en el uso de los recursos, y sobre el que buscamos promover la sensibilización de los colaboradores, clientes y demás grupos de interés.

Somos conscientes de las oportunidades que tenemos en todas nuestras áreas, procesos e infraestructura, para promover, incentivar e incorporar el desarrollo ambiental sostenible a nuestro desempeño del día a día. Aspiramos a llegar a ser un conglomerado en el que la gestión ambiental positiva sea parte de la cultura organizacional y de la cotidianidad de nuestras acciones.

Nuestras entidades han desarrollado acciones que promueven **espacios amigables** con el medio ambiente, con iniciativas como **tarjetas fabricadas en PVC**, siembra de árboles, mediciones de huella de carbono, entre otras, permitiendo potenciar nuestros **impactos positivos al ambiente**.

GESTIÓN ENERGÉTICA
302-1

El recurso energético es un insumo fundamental para el desarrollo de nuestras actividades en Grupo Aval Holding. Por esto estamos comprometidos en el consumo eficiente, a través de la implementación de sistemas de iluminación eficientes en nuestras oficinas y con la adopción de buenas prácticas como la instalación de sensores en espacios que no son de uso frecuente por nuestros colaboradores y la programación de computadores con temporizadores de suspensión por no uso, representado una reducción del 3% con respecto al año base.

	2019	2020	2021	2022
Consumo energético (kw)*	166,667	126,756	133,306	160,733

» Esta Información hace referencia a Grupo Aval Holding

Nuestro compromiso se extiende a las entidades del grupo, las cuales desarrollan diferentes iniciativas, enfocadas en disminuir los consumos energéticos. Esto les ha permitido alcanzar los siguientes logros:

» La Administradora de Fondos de Pensiones Porvenir obtuvo una reducción de 152,967 kWh con respecto al año anterior.

» Banco de Bogotá acreditó el uso de energía renovable en el 100% de su operación respaldados por Certificados de Energía Renovable-REC. Adicionalmente, instaló sistemas fotovoltaicos en la oficina administrativa de Barranquilla y en 18 oficinas a nivel nacional.

» Banco Popular logró una disminución de 6% en el consumo energético con respecto al 2021, lo cual representa un ahorro de 869 MWh, gracias a las acciones de ecoeficiencia en las oficinas.

GESTIÓN DEL RECURSO HÍDRICO
303-5

El agua para consumo que es usada en nuestras actividades diarias en Grupo Aval Holding es distribuida por la Empresa de Acueducto de la ciudad de Bogotá, entidad que realiza la gestión integral del recurso hídrico. Esta gestión se inicia desde la captación de las fuentes de agua superficial utilizadas en los diferentes sistemas de abastecimiento, pasando luego por los sistemas matrices de acueducto y de distribución. En Grupo Aval Holding realizamos acciones encaminadas al uso eficiente de este recurso vital, presentando un consumo del 2022 de 844.76 m3, como resultado de medidas que venimos adelantando como:

» Implementación de dispensadores de agua con sensor en los baños que garantiza el no desperdicio de agua.

» Mantenimientos preventivos evitando fugas que puedan generar pérdidas del recurso.

Paralelamente, nuestras entidades desarrollan acciones orientadas al uso eficiente del recurso hídrico. A manera de ejemplo, Banco Popular se enfocó en el fortalecimiento del Sistema de Monitoreo y Seguimiento del consumo de recursos y el direccionamiento de medidas de ecoeficiencia en las oficinas logrando la disminución del 6% en el consumo de agua, presentando un ahorro de 11,159 m3.

GESTIÓN DE RESIDUOS
306-2 306-3

Enfocados en nuestro compromiso con la preservación del medio ambiente, en el 2022 incrementamos el aprovechamiento de los residuos generados en las actividades propias del negocio, con una tasa de aprovechamiento del 97%. Esto fue resultado de los programas de reciclaje en las oficinas, donde se promueve la separación de residuos en la fuente con la ubicación de puntos ecológicos en los lugares de mayor generación y el retiro de las canecas ubicadas en los puestos de cada colaborador.

Adicionalmente, promoviendo la cultura del reciclaje en Grupo Aval Holding se han desarrollado estrategias de sensibilización orientadas a los colaboradores, dándoles a conocer la importancia de la separación en la fuente generando una cultura de reciclaje en las instalaciones de la Holding.

Residuos generados periodo 2022	
Tipo de residuos	**2022 (Ton)**
Aprovechables	1.15
Peligrosos	0.04
Total	1.19

» Esta Información hace referencia a Grupo Aval Holding

Las estrategias de aprovechamiento de residuos generados se extienden a nuestras entidades. Estas desarrollaron iniciativas que permitieron el correcto manejo de residuos con potencial de reincorporación a la vida útil.

Dentro de estas estrategias, se encuentra la alianza del Banco AV Villas con la Fundación SANAR. A través de la entrega de tapas plásticas se contribuye a programas de detección y tratamiento del cáncer infantil. En el 2022 se entregaron cerca de 15.4 toneladas. En esta misma línea, la entidad realizó jornadas con colaboradores, para la entrega de RAEES a planes posconsumo, recolectando 37.4 toneladas de residuos. Así mismo dentro de su programa de reciclaje el Banco AV Villas logró el aprovechamiento de 24.3 toneladas en su Dirección General.

Por su lado, Banco Popular, a través de la estrategia Ecoeficiencia en las oficinas logró un aprovechamiento de 707.6 toneladas de papel y cartón, provenientes principalmente del proceso de descarte de material de archivo.

Gestión de impacto de los residuos

Conscientes del impacto negativo al medio ambiente y a la sociedad, que puede generar la incorrecta disposición de los residuos que producimos, trabajamos con empresas que realizan las actividades de gestión necesarias para lograr un manejo y disposición final adecuada de los diferentes tipos de residuos de acuerdo con su clasificación.

En la actualidad no realizamos la medición de los residuos no aprovechables generados. Sin embargo, la gestión de estos la realiza la empresa gestora de la ciudad de Bogotá a través de relleno sanitario.

GESTIÓN DE LAS EMISIONES GEI

305-1, 305-2, 305-3

En el 2022, apoyados en un proyecto de consultoría con Fundación Natura, realizamos el primer ejercicio de medición de huella de carbono para el 100% de nuestras actividades en Grupo Aval Holding para los años 2019, 2020 y 2021 en los alcances 1, 2 y 3, bajo el "Estándar corporativo de contabilidad y reporte – GHG PROTOCOL", desarrollado por el Instituto de Recursos Mundiales (WRI) y el Consejo Mundial Empresarial para el Desarrollo Sustentable (WBCSD). Para cada uno de los alcances se identificaron las fuentes:

Alcance 1. Emisiones generadas por sistemas de aire acondicionado (HFC-410a / R-410A) y neveras (Isobutano / R-600A). Para el 2020 se incluyeron emisiones generadas por extintores R-123 / HCFC-123

Alcance 2. Emisiones generadas por el consumo energético, aires acondicionados, equipos de cómputo y sistemas de iluminación.

Alcance 3. Emisiones generadas por consumo de papel y agua, desplazamientos terrestres y aéreos de colaboradores.

Alcance	Fuentes	HUELLA CARBONO T (Ton CO2e/año)		
		2019	2020	2021
1	Sistemas de aire acondicionado, neveras y extintores	2.84	6.06	2.84
2	Consumo energético	27.67	25.73	16.8
3	Consumo de papel, agua y transportes de colaboradores	25.29	7.16	5.0
	Total HCC	**55.8**	**38.94**	**24.64**

» Esta Información hace referencia a Grupo Aval Holding

En 2022 obtuvimos una reducción de 56% con respecto al año base (2019), como resultado de los cambios operacionales que generó la pandemia. Adicionalmente, evidenciamos reducción en el uso de papel para impresiones y en transportes aéreos de colaboradores.

Con esta primera medición de la huella de carbono de Grupo Aval, se da un punto de partida para la maduración de nuestro plan de acción orientado al carbono neutralidad y de esta forma a aportar a la descarbonización de la economía del país. Esto está alineado a nuestro compromiso con los principios rectores de la banca responsable establecidos por UNEPFI.

En esta línea, nuestras entidades han desarrollado diferentes acciones que permiten la reducción y la compensación de la huella de carbono del Grupo. A continuación, se listan algunas de estas acciones:

» Porvenir realizó la medición de la huella de carbono de sus AUM a través del WACI (Weighted Avarage Carbon Intensity) alcances 1 y 2 para cada activo del portafolio obteniendo un promedio ponderado de 194.42 toneladas CO2 Eq / USD MM. De igual forma, a través de bonos del proyecto "Carbono Oxígeno Para Todos", compensó 334 tons Co2 y redujo el consumo de papel en sus oficinas representado en el ahorro de 5,603,697 hojas.

» Banco AV Villas realizó la medición de la huella de carbono corporativa en la cual presentó una reducción 29.2% con respecto al año base, como estrategia de compensación, sembró 123 árboles a través de Saving the Amazon.

» Banco de Occidente sembró 1,110 árboles a través de WWF

» Banco Popular presentó una disminución del 15.53% en su huella de carbono con relación al año 2021, la cual se debió principalmente a la gestión de la eficiencia energética en las oficinas del banco. Esto se logró con el cambio a iluminación LED y con la inclusión de un sistema de monitoreo y control para el análisis de las tendencias de consumo con el objetivo de dirigir acciones de ahorro y uso eficiente de recursos. Adicionalmente, el Banco obtuvo un ahorro de 12 % en el consumo de papel. Con el objetivo de compensar su huella de carbono, el Banco realizó la siembra de 3,316 árboles en la Amazonía colombiana, con especies 70% forestales y 30% agroforestales amazónicas.

» Corficolombiana presentó una reducción de la huella de carbono de 23% para los alcances 1 y 2, y desarrolló estrategias de compensación para estos alcances a través de la compra de 250 bonos de carbono. Así mismo, para compensar los gases de efecto invernadero (GEI) generados por la realización del Evento Foro Cambio Climático y los Negocios, realizó la compra de 100 árboles plantados en el municipio del Rio Iró en Chocó. De esta forma, en el 2022 la siembra de árboles de la entidad ascendió a 221,565.

Banco de Bogotá fue el primer banco en recibir la certificación como **Carbono Neutral** por Icontec. Así mismo, se adhirió a Net Zero Banking Alliance de Naciones Unidas, la alianza de bancos en la que se compromete a reducir la **huella de carbono** de su cartera al **2050**.

RIESGOS ASOCIADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO
201-2

La transición hacia una economía baja en carbono y la gestión de los riesgos climáticos puede generar efectos drásticos en la colocación de recursos en términos de sectores, subsectores, proyectos, activos y/o regiones dada la necesidad de financiación de medidas para mitigación y adaptación que estos demandan.

Esto resulta relevante para nuestras subsidiarias, especialmente nuestros bancos, que tienen dentro de su cartera financiación en diversos sectores, generando exposición a diferentes riesgos climáticos. Según Corficolombiana, se estima que el 37% de la cartera comercial colombiana sería vulnerable a los efectos del cambio climático (9% del PIB) y que como consecuencia de la regulación y de los retos ambientales futuros, la banca local ponderará cada vez más el riesgo ambiental para la asignación de créditos y la financiación de empresas, alineando los incentivos hacia el cumplimiento de la Contribución Determinada a Nivel Nacional (NDC) del país.

Entendiendo lo manifestado por Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), los riesgos climáticos físicos agudos y crónicos, y los riesgos de transición; podrían tener una afectación sobre las inversiones de nuestro conglomerado financiero, incluyendo la cartera de nuestros bancos o los proyectos desarrollados por nuestras subsidiarias.

Los riesgos físicos agudos son provocados por un desastre en específico o por el aumento en los fenómenos meteorológicos extremos y/o de inicio rápido como avenidas torrenciales, deslizamientos, ciclones, inundaciones y olas de calor. Por otro lado, se encuentran los riesgos físicos crónicos, que obedecen principalmente a cambios a largo plazo en los patrones climáticos como: cambios en los regímenes de precipitación, variabilidad climática extrema, aumento de la temperatura media de regiones y/o aumento de los niveles del mar.

Finalmente, los riesgos de transición, resultantes del paso a una economía baja en emisiones de carbono, y originados por cambios políticos, regulatorios, tecnológicos, reputacionales, de mercado, entre otros aspectos. Estos generan exigencias a los negocios dada la necesidad de implementar medidas de mitigación y adaptación al cambio climático. Dependiendo de la naturaleza, la velocidad y el enfoque de estos cambios, los riesgos de transición pueden suponer riesgos de diferentes niveles para Grupo Aval y para nuestras subsidiarias.

Muestra de lo anterior, la circular 031 de la SFC, buscando una adecuada gestión y divulgación de los riesgos climáticos, ha requerido que se publique información sobre la gestión de los asuntos sociales, ambientales y climáticos siguiendo las recomendaciones del TCFD y el estándar SASB en 2024.

Con respecto a la gestión de riesgos derivados al cambio climático; Banco de Bogotá, a través de su SARAS empezó el desarrollo de una metodología para el análisis de los riesgos físicos en cartera. El Banco inició la evaluación con clientes que pertenecen a los segmentos corporativo y empresarial, teniendo en cuenta los impactos que se pueden materializar, dadas las variaciones en las condiciones climáticas según diferentes escenarios con horizontes de tiempo a 2030 y 2050.

RELACIONAMIENTO CON PROVEEDORES

204-1, 308-2, 414-1

Estamos trabajando en el desarrollo del análisis de criterios de sostenibilidad de proveedores, tales como aspectos de gobernanza, sociales y ambientales. En paralelo nuestras subsidiarias han venido trabajando en este aspecto obteniendo los siguientes resultados:

» El 41% de las compras realizadas por Porvenir se realizaron con criterios ASG, para implementar una cadena de valor sostenible y aportar a la generación de valor compartido.

» Con el fin de reconocer sus pequeños, micro y medianos proveedores con proyectos que aportan a la sostenibilidad, Corficolombiana llevó a cabo la primera versión del Premio Corficolombiana Sostenible. En este se reconoció a 9 proveedores por sus proyectos otorgándoles reconocimientos económicos por valor de $ 94 mil millones.

» Banco de Bogotá concentra sus compras principalmente en Colombia, contando con una participación del 98.62% de proveedores locales representados en 6,792 compañías con un pago total de $3.7 billones.

En el 2022 ningún proveedor fue evaluado bajo criterios sociales. En 2023 estamos trabajando para avanzar en estas políticas.

En el frente de sostenibilidad, en 2023 desarrollaremos la actualización del análisis de materialidad con un enfoque de doble materialidad, levantaremos el mapa de grupos de interés actualizado, estructuraremos la estrategia de divulgación de asuntos climáticos y validaremos las métricas SASB que podrían ser incorporadas en el Informe de Gestión y Sostenibilidad de Grupo Aval 2023.

Anexos

Índice de contenidos GRI

Grupo Aval ha elaborado el informe en referencia a los Estándares GRI para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022. Los números de página referenciados indican en qué parte de este informe se pueden encontrar los estándares.

Capítulo	Sub capítulo	Código	Contenido GRI	Comentarios, descripción o razones de omisión	Ubicación (pág.)
01. Acerca de Grupo Aval	La organización y su reporte.	2-1	Detalles de la Organización.	Grupo Aval Acciones y Valores S.A. Carrera 13 N° 26ª -47 Bogotá Colombia.	NA
		2-2	Entidades incluidas en los reportes de sostenibilidad.	Diferente a lo presentado en el 2021 no se incluye información de BAC dada la escisión del 75% de BHI y la venta por parte de Banco de Bogotá del 20.89% de su participación en una OPA.	7
		2-3	Periodo de reporte, frecuencia y punto de contacto.	El reporte se genera para el periodo 1 de enero de 2022 a 31 de diciembre de 2022. Con una frecuencia anual. El punto de contacto es: investorrelations@grupoaval.com	NA
		2-4	Actualización de la información.	Las cifras consolidadas reportadas previamente en 2021 se ajustaron para excluir la contribución de BHI a estas cifras por propositos comparativos.	NA
		2-5	Verificación externa.	No se realiza verificación externa.	NA
	Actividades y Empleados.	2-6	Actividades, cadena de valor y otras relaciones de negocio.		16
		2-7	Empleados.		25
	Gobierno Corporativo.	2-9	Estructura y composición del gobierno corporativo.		96 y 97
		2-10	Nombramiento y selección del máximo órgano de gobierno.	Ver página 2 documentos referenciado en el siguiente link: https://www.grupoaval.com/repositorio/grupoaval/inversionistas/gobierno-corporativo/Politica-Nombramiento-Remuneracion-Junta-Directiva-2022.pdf	98
		2-11	Presidente del máximo órgano de gobierno.		100

Capítulo	Sub capítulo	Código	Contenido GRI	Comentarios, descripción o razones de omisión	Ubicación (pág.)
		2-15	Conflicto de interés.		113
		2-16	Comunicación de preocupaciones críticas.		118
		2-18	Evaluación del desempeño del máximo órgano de gobierno.	Ver articulo 9 - Reglamento interno de funcionamiento junta directiva.	109
		2-27	Cumplimiento de las leyes y regulaciones.		116
	Estrategia, políticas y prácticas.	2-25	Procesos para remediar los impactos negativos.		16
		2-26	Mecanismos para búsqueda de asesoramiento y planteo de inquietudes.		19
	Compromiso con los Grupos de Interés.	2-30	Convenios colectivos.		25
02. Direccionamiento estratégico	Estrategia, Políticas y Prácticas.	2-22	Declaración sobre la estrategia de desarrollo sostenible.	Informe del presidente.	7
		2-28	Afiliación a asociaciones.		39
		3-1	Proceso para determinar los temas materiales.		44
		3-2	Lista de temas materiales.		44
	Compromiso con los Grupos de Interés.	2-29	Enfoque para la participación de los grupos de interés.		41
		3-3	Gestión de temas materiales.		
03. Resultados		201-1	Valor económico directo generado y distribuido.		56
		207-1	Enfoque fiscal.		62

Capítulo	Sub capítulo	Código	Contenido GRI	Comentarios, descripción o razones de omisión	Ubicación (pág.)
		207-2	Gobernanza fiscal, control y gestión de riesgos.		63
		207-4	Presentación de informes país por país.		63
04. Pilares estratégicos y de sostenibilidad		3-3	Gestión de temas materiales.		
		205-1	Operaciones evaluadas para riesgos relacionados con la corrupción.		91
	Gobierno Corporativo y Riesgo (Gestión del riesgo y gobierno corporativo).	205-2	Comunicación y formación sobre políticas y procedimientos anticorrupción.		82
		205-3	Casos de corrupción confirmados y medidas tomadas.		91
		415-1	Valor de las contribuciones políticas por país y destinatario.		
	GRI 3: Temas Materiales 2021.	3-3	Gestión de temas materiales.		
	Inversión social.	FS16	Iniciativas para mejorar la educación financiera por tipo de beneficiario.		144
		203-1	Inversiones en infraestructuras y servicios apoyados.		147
	Gestión ambiental.	302-1	Consumo de energía en la organización.		149
		303-5	Consumo de agua.		150

Capítulo	Sub capítulo	Código	Contenido GRI	Comentarios, descripción o razones de omisión	Ubicación (pág.)
		305-1	Emisiones directas de GEI (alcance 1).		151
		305-2	Emisiones indirectas de GEI al generar energía (alcance 2).		151
		305-3	Otras emisiones indirectas de GEI (alcance 3).		151
		306-2	Gestión de impactos significativos relacionados con los residuos.		150
		306-3	Residuos generados.		150
		201-2	Implicaciones financieras y otros riesgos y oportunidades derivados del cambio climático.		152
		414-1	Nuevos proveedores que han pasado filtros de selección de acuerdo con criterios sociales.		153
		204-1			153
		308-2	Impactos ambientales negativos en la cadena de suministro y medidas tomadas.		153
	GRI 3: Temas Materiales 2021.	3-3	Gestión de temas materiales.		
	Gestión del talento.	401-1	Contrataciones de nuevos empleados y rotación de personal.		130
	Bienestar y calidad de vida laboral.	401-3	Permiso parental.		133
		403-1	Sistema de gestión de la salud y la seguridad en el trabajo.		134

Capítulo	Sub capítulo	Código	Contenido GRI	Comentarios, descripción o razones de omisión	Ubicación (pág.)
		403-2	Identificación de peligros, evaluación de riesgos e investigación de incidentes.		138
		403-3	Servicios de salud en el trabajo.		139
		403-4	Participación de los trabajadores,consultas y comunicación sobre salud y seguridad en el trabajo.		139
		403-5	Formación de trabajadores sobre salud y y seguridad en el trabajo.		140
		403-6	Promoción de la salud de los trabajadores.		140
		403-9	Lesiones por accidente laboral.		140
		403-10	Dolencias y enfermedades laborales.		140
		404-1	Media de horas de formación al año por empleado.		135
		404-2	Programas para desarrollar las competencias de los empleados y programas de ayuda a la transición.		135
		404-3	Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones periódicas del desempeño y desarrollo profesional.		136

Capítulo	Sub capítulo	Código	Contenido GRI	Comentarios, descripción o razones de omisión	Ubicación (pág.)
		405-1	Diversidad en órganos de gobierno y empleados.	Para la conformación de nuestra Junta Directiva son determinantes criterios como la experiencia, idoneidad y solvencia moral de los candidatos. Nuestra Junta Directiva cuenta con una composición diversa en edades, género y profesiones, el 28.5% de nuestros miembros principales de Junta Directiva son mujeres, también destacamos que nuestra política de diversidad e inclusión es corporativa por lo que promueve parámetros claros para nuestras entidades con el fin de que cada una, en el desarrollo de sus negocios, promueva este tipo de iniciativas.	NA
		406-1	Discriminación.		138

CERTIFICACIÓN DEL ARTÍCULO 37 DE LA LEY 222 DE 1995 Y DEL ARTÍCULO 46 DE LA LEY 964 DE 2005.

DIEGO FERNANDO SOLANO SARAVIA actuando en calidad de representante legal **y MARIA EDITH GONZÁLEZ FLORES** actuando en calidad de contadora **de GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.** (en adelante "Grupo Aval" o la "Sociedad") atendiendo los términos establecidos en el artículo 37 de la Ley 222 de 1995 y el artículo 46 de la Ley 964 de 2005, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia:

CERTIFICAMOS:

- Que las afirmaciones contenidas en los estados financieros separados y consolidados de la Sociedad por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022, junto con sus notas y correspondientes anexos fueron verificadas previamente por nosotros y se han tomado fielmente de los libros de la Sociedad y demás registros.

- Que los estados financieros e informes conexos no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Grupo Aval y los mismos fueron puestos a disposición de los accionistas de la Sociedad y de la Superintendencia Financiera de Colombia, en concordancia con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995 y de acuerdo con los términos establecidos en el artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

Se emite la presente certificación el 11 de enero de 2024, dando alcance a la Certificación emitida el 21 de abril de 2023.

Atentamente,

DIEGO SOLANO SARAVIA
Representante Legal
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

MARIA EDITH GONZÁLEZ FLÓREZ
Contadora
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

VICEPRESIDENCIA Grupo AVAL JURÍDICA

CERTIFICACIÓN ACERCA DE ASPECTOS MATERIALES DEL NEGOCIO

DIEGO FERNANDO SOLANO SARAVIA actuando en calidad de representante legal de GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (en adelante la "Sociedad") dando conformidad al punto (i) del artículo 7.4.1.2.7 del Anexo 1 del Capítulo I, Titulo V, Parte III de la Circular Básica Jurídica, certifico que la información financiera incluida el Informe Periódico de Fin de Ejercicio correspondiente al año 2022 comprende todos los aspectos materiales del negocio de la Sociedad.

Se emite la presente certificación el 10 de enero de 2024, dando alcance a la Certificación emitida el 21 de abril de 2023.

DIEGO SOLANO SARAVIA
Representante Legal
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

VICEPRESIDENCIA JURÍDICA Grupo AVAL

INFORME SOBRE LOS RESULTADOS DE LA EVALUACIÓN A LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y DE LOS PROCEDIMIENTOS DE CONTROL Y REVELACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA.

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (en adelante "Grupo Aval" o la "Sociedad") cuenta con procesos para soportar las políticas y procedimientos de su Sistema de Control Interno – SCI que dan aplicación al numeral 2 Capítulo I Título I de la Parte III de la Circular Básica Juridica, que reglamenta el SCI para las entidades sometidas al control exclusivo de la SFC.

La Sociedad cuenta con sistemas robustos de revelación y control de información financiera. Así mismo los procesos diseñados para asegurar que la información sea presentada de forma adecuada han sido verificados por la Gerencia de Auditoría Interna y por la Vicepresidencia de Consolidación Contable en los términos del artículo 47 de la Ley 964 de 2005.

Dando cumplimiento a lo establecido en el artículo 47 de la Ley 964 de 2005 acerca del deber de verificar la operatividad de los controles establecidos al interior de la Sociedad y a lo establecido en el literal (ii) del artículo 7.4.1.2.7 del Anexo 1 de la Circular Externa 012 de 2022 me permito informar los resultados de la evaluación a los Sistemas de Control Interno y de los procedimientos de control y revelación de la información financiera:

"Durante el año 2022 se desarrolló un proceso diligente y ordenado para identificar riesgos e implementar controles en las entidades y/o procesos alcanzados con el apoyo de los dueños de proceso y los oficiales Sox de cada entidad, así como informar los cambios en los controles para evaluación de diseño y la validación de la efectividad operatividad por parte de Auditoría Interna.

Se analizó de forma individual y agregada las deficiencias identificadas y reportadas por los Auditores Internos de cada Entidad, concluyendo que todas corresponden a deficiencias de control, sin impacto financiero residual al 31 de diciembre de 2022.

Basados en la evaluación de los aspectos de ambiente de control sobre el reporte financiero de acuerdo con el marco COSO 2013, se identificaron oportunidades de mejora que requieren planes de acción y que cada Entidad definió e implementó o está en proceso de implementación.

Se obtuvo y se documentó la información suficiente para que la Administración pueda certificar la efectividad del Control Interno sobre Reporte Financiero de Grupo Aval y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2022, por una parte, basados en las deficiencias reportadas por los Auditores Internos como resultado de sus evaluaciones independientes; y, por otra parte, basados en las certificaciones (Entidades Enfoque Completo) y manifiestos (Entidades Enfoque Particular) firmados y suministrados por los Presidentes y Vicepresidentes Financieros de las entidades en alcance al 31 de diciembre de 2022.

Con base en los resultados y la información obtenida del proceso SOX, se concluye que el Control Interno sobre el Reporte Financiero de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2022, fue efectivo.

Mayor información detallada se encuentra en el Anexo – Presentación Comité de Auditoría Cierre 2022."

DIEGO SOLANO SARAVIA
Representante Legal
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

VICEPRESIDENCIA Grupo AVAL JURÍDICA

Grupo AVAL

ESTADOS FINANCIEROS **CONSOLIDADOS**

2022

KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000
57 (1) 6188100

home.kpmg/co

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.

© 2023 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificada y firma miembro de la organización global KPMG de firmas miembro independientes afiliadas a KPMG International Limited, una compañía inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

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	Cómo fue abordado en la 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	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

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.	significativos, de la calificación de riesgo de crédito asignada por el Grupo.

Evaluación de los ingresos reconocidos por contratos de concesión en la fase 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	**Cómo fue abordado en la Auditoría**
Como se indica en las Notas 2.20; 5 y 16 a los estados financieros consolidados, el Grupo y sus Subsidiarias tienen contratos de concesión firmados con el estado para la construcción y posterior mantenimiento de infraestructura, por un período de tiempo determinado. A cambio, el Grupo y sus Subsidiarias tienen derecho a recibir pagos directos del estado y/o tarifas cobradas a los usuarios finales de la infraestructura. Durante la fase de construcción, el Grupo y sus Subsidiarias reconocen ingresos y un activo financiero por los pagos que están incondicionalmente garantizados por el estado y/o un activo intangible por los pagos que están vinculados al uso de la infraestructura. Las obligaciones de desempeño relacionadas con los servicios de construcción se satisfacen con el tiempo y el monto de los ingresos reconocidos depende de la etapa de terminación de los servicios 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	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 controles incluyeron los relacionadas con: (i) la revisión de los insumos y supuestos utilizados; ii) la revisión de la estimación de los costos de terminación; y (iii) la revisión y aprobación del valor razonable de los activos y el monto de los ingresos que deben ser reconocidos, 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

Evaluación de los ingresos reconocidos por contratos de concesión en la fase 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)	
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.	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	2022	2021
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	**6, 7**	**Ps. 17,032,857**	**Ps. 36,642,829**
Activos negociables	**6, 8**	**11,841,407**	**10,986,770**
Inversiones no negociables	**6, 9**	**33,674,477**	**44,664,373**
Instrumentos derivados de coberturas	**6, 10**	**20,854**	**44,248**
Cartera de créditos	**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
		188,313,361	**231,573,437**
Provisión por deterioro de cartera	4.1.5	(9,197,514)	(11,275,612)
Total neto por cartera de créditos		**179,115,847**	**220,297,825**
Otras cuentas por cobrar, neto	**6, 12**	**23,380,573**	**19,027,205**
Activos no corrientes mantenidos para la venta	**13**	**92,830**	**208,426**
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	**14**	**1,423,343**	**1,172,829**
Tangibles, neto	**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
		7,235,441	**9,100,553**
Intangibles			
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
		17,531,081	**21,470,718**
Impuesto a las ganancias	**19**		
Corriente		1,782,658	842,408
Diferido		1,851,218	1,765,265
		3,633,876	**2,607,673**
Otros		**608,650**	**680,476**
Total activos		**Ps. 295,591,236**	**Ps. 366,903,925**

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)

	Notas		31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021
PASIVOS Y PATRIMONIO					
PASIVOS					
Pasivos financieros negociables	**6, 8**	**Ps.**	**1,757,606**	**Ps.**	**1,049,910**
Instrumentos derivados de cobertura	**6, 10**		**3,568**		**55,813**
Depósitos de clientes	**20**				
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
			173,341,149		**234,470,422**
Obligaciones financieras	**21**				
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
			72,116,775		**73,282,326**
Provisiones	**23**				
Legales			229,193		247,529
Otras provisiones			997,978		902,732
			1,227,171		**1,150,261**
Impuesto a las ganancias	**19**				
Corriente			228,817		382,348
Diferido			5,062,670		4,332,366
			5,291,487		**4,714,714**
Beneficios a empleados	**22**		**890,019**		**1,163,076**
Otros	**24**		**10,141,802**		**11,545,756**
Total pasivos			**264,769,577**		**327,432,278**
PATRIMONIO					
Intereses controlantes	**25**				
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
Patrimonio de los intereses controlantes			**16,466,970**		**23,013,653**
Intereses no controlantes	**26**		**14,354,689**		**16,457,994**
Total patrimonio			**30,821,659**		**39,471,647**
Total pasivos y patrimonio		**Ps.**	**295,591,236**	**Ps.**	**366,903,925**

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 Resultados por los años que terminaron el
31 de diciembre de 2022 y 2021
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Operaciones continuas	**Notas**		**2022**		**2021 (1)**
Ingresos por intereses calculados usando el método de tasa efectiva					
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
Total ingreso por intereses			**19,403,032**		**12,791,409**
Gastos por intereses					
Depósitos					
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)
			(7,756,432)		**(2,637,945)**
Obligaciones financieras					
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)
			(3,907,963)		**(2,022,885)**
Ingreso neto por intereses			**7,738,637**		**8,130,579**
Pérdida por deterioro de activos financieros, neto					
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
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros			**(2,493,148)**		**(2,721,083)**
Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro			**5,245,489**		**5,409,496**
Ingresos por comisiones y honorarios			3,874,439		3,795,929
Gastos por comisiones y honorarios			(970,676)		(731,742)
Ingresos netos por comisiones y honorarios	**28**		**2,903,763**		**3,064,187**
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)
Ingresos netos por venta de bienes y servicios	**28**		**4,545,096**		**3,098,935**
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	**29**		**1,559,626**		**922,281**
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	**16**		**278,751**		**270,095**
Otros ingresos	**30**		**(848,571)**		**389,680**
Otros gastos	**30**		**(7,409,783)**		**(6,790,056)**
Utilidad antes de impuesto a las ganancias			**6,274,371**		**6,364,618**
Gasto de impuesto a las ganancias	19		(2,271,404)		(2,323,428)
Utilidad neta del periodo de operaciones continuas		**Ps.**	**4,002,967**	**Ps.**	**4,041,190**
Utilidad neta de operaciones discontinuadas, neta de impuestos	**1.1**		**866,166**		**1,627,312**
Utilidad neta del periodo		**Ps.**	**4,869,133**	**Ps.**	**5,668,502**
Utilidad neta atribuible a partes controlantes:					
Procedente de actividades continuas			1,888,895		2,179,180
Procedente de actividades discontinuadas neta de impuestos	1.1		593,990		1,118,556
Intereses controlantes	**25**	**Ps.**	**2,482,885**	**Ps.**	**3,297,736**
Utilidad neta atribuible a partes no controlantes:					
Procedente de actividades continuas			2,114,072		1,862,010
Procedente de actividades discontinuadas neta de impuestos	1.1		272,176		508,756
Intereses no controlantes	**26**	**Ps.**	**2,386,248**	**Ps.**	**2,370,766**
Utilidad neta del periodo		**Ps.**	**4,869,133**	**Ps.**	**5,668,502**
Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos) ver nota 25			**107.29**		**148.01**

(1) 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 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 Otros Resultados Integrales por los años que terminaron el
31 de diciembre de 2022 y 2021
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas		2022		2021
Utilidad neta del periodo		**Ps.**	**4,869,133**	**Ps.**	**5,668,502**
Otros resultados integrales					
Partidas que serán reclasificadas a resultados					
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
			(2,752,028)		**532,019**
Partidas que no serán reclasificadas a resultados					
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)
			(410,847)		**(79,260)**
Otros resultados integrales, netos de impuestos	**25.5**	**Ps.**	**(3,162,875)**	**Ps.**	**452,759**
Total resultados integrales, netos de impuestos		**Ps.**	**1,706,258**	**Ps.**	**6,121,261**
Total resultados integrales del periodo atribuible a:					
Intereses controlantes			219,138		3,552,905
Intereses no controlantes			1,487,120		2,568,356
		Ps.	**1,706,258**	**Ps.**	**6,121,261**

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 en el 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. 22,281**	**Ps. 8,470,870**	**Ps. 11,302,134**	**Ps. 862,013**	**Ps. 20,657,298**	**Ps. 14,782,259**	**Ps. 35,439,557**
Emisión de acciones	—	—	—	—	**—**	120	**120**
Distribución de dividendos en efectivo (1)	—	—	(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 período	—	—	3,297,736	—	**3,297,736**	2,370,766	**5,668,502**
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**Ps. 22,281**	**Ps. 8,490,799**	**Ps. 13,383,391**	**Ps. 1,117,182**	**Ps. 23,013,653**	**Ps. 16,457,994**	**Ps. 39,471,647**
Emisión de acciones (2)	1,463	1,082,307	—	—	**1,083,770**	572,085	**1,655,855**
Distribución de dividendos en acciones (1)	—	—	(1,083,770)	—	**(1,083,770)**	(572,008)	**(1,655,778)**
Distribución de dividendos en efectivo (1)	—	—	(119,405)	—	**(119,405)**	(550,390)	**(669,795)**
Transacciones Patrimoniales(3)	—	(1,732)	—	—	**(1,732)**	(13,359)	**(15,091)**
Escisión (4)	—	—	(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 (5)	—	—	(535)	—	**(535)**	(4,828)	**(5,363)**
Utilidad neta del período	—	—	2,482,885	—	**2,482,885**	2,386,248	**4,869,133**
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 23,744**	**Ps. 9,571,374**	**Ps. 8,018,417**	**Ps. (1,146,565)**	**Ps. 16,466,970**	**Ps. 14,354,689**	**Ps. 30,821,659**

(1) Ver nota 25.2, "Dividendos decretados".
(2) Ver nota 25, "Patrimonio controlante"
(3) Ver nota 25.4, "Transacciones patrimoniales".
(4) Ver nota 1.1, "Operación discontinuada".
(5) 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 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 Flujos de Efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	2022	2021 (1)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos a las ganancias de operacion continuada		Ps. 6,274,371	Ps. 8,520,297
Conciliación de la utilidad neta antes de impuestos a las ganancias con el efectivo (usado) provisto por las actividades de operación			
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)
Cambios en activos y pasivos operacionales			
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
Intereses recibidos		**16,944,928**	**19,423,325**
Intereses pagados		**(10,608,415)**	**(7,091,527)**
Intereses pagados en arrendamiento financiero		**(146,275)**	**(168,966)**
Impuesto a las ganancias pagado		**(1,537,039)**	**(1,746,019)**
Efectivo neto (usado) provisto en actividades de operación		**Ps. (222,124)**	**Ps. 5,103,244**

(1) 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
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	2022	2021 (1)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
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)	—
Efectivo neto usado en actividades de inversión		**Ps. (13,012,475)**	**Ps. (6,601,941)**
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
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)	—
Efectivo neto usado en actividades de financiación		**(8,570,692)**	**(1,345,950)**
Efecto en cambio de efectivo y equivalentes de efectivo		**3,588,921**	**5,461,940**
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo en operaciones discontinuadas	1.1	(1,393,602)	—
(Disminución) aumento en efectivo y equivalente de efectivo		**(19,609,972)**	**2,617,294**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	**7**	**Ps. 36,642,829**	**Ps. 34,025,535**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**7**	**Ps. 17,032,857**	**Ps. 36,642,829**

(1) 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
Principales subsidiarias nacionales directas				
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(*)

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

(*) Operación discontinuada de BAC Holding International Corp. (BAC Holding) ver nota 1.1.

(**) 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
Total activos	**Ps.**	**111,185,832**
Total pasivos		**98,305,772**
Intereses no controlantes		1,961
Patrimonio de BAC Holding al 31 de marzo de 2022	**Ps.**	**12,878,099**
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
Total reclasificación de Otros Resultados Integrales al Estado de Resultados	**Ps.**	**1,052,622**
Participación de Grupo Aval sobre BAC Holding		68.74%
Intereses controlantes	Ps.	723,535
Intereses no controlantes	Ps.	329,087
Total reclasificación de Otros Resultados Integrales a las utilidades retenidas	**Ps.**	**(7,735)**
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
Total activos	**Ps.**	**111,185,832**

Pasivos y Patrimonio		Valor
Pasivos		
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
Total pasivos	**Ps.**	**98,305,772**
Patrimonio de los intereses controlantes		**12,878,099**
Intereses no controlantes		**1,961**
Total patrimonio		**12,880,060**
Total pasivos y patrimonio	**Ps.**	**111,185,832**

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

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

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

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

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
N° 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
Valor dado de baja sobre BAC Holding como asociada	**Ps.**	**4,525,587**

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
Valor reclasificado a operaciones discontinuadas por la participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	**Ps.**	**251,660**
Conceptos trasladados de la cuenta de Otros Resultados Integrales al Estado de Resultados		
Cobertura de inversión neta en el extranjero		
Diferencia por conversión de estados financieros cubierta		930,900
Instrumentos de cobertura no derivados		(900,454)
Diferencia en cambio no cubierta		**30,446**

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
Total realización de Otros Resultados Integrales al Estado de Resultados	**Ps.**	**376,703**
Participación de Grupo Aval sobre BAC Holding		**68.93%**
Intereses controlantes		259,644
Intereses no controlantes		117,059
Total realización de Otros Resultados Integrales al Estado de Resultados		**376,703**
Pérdida de operaciones discontinuas	**Ps.**	**(731,346)**

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
Utilidad de operaciones discontinuas	**Ps.**	**(731,346)**
Realizaciones de ORI a resultados		(376,703)
Utilidad neta de impuestos	**Ps.**	**(1,108,049)**
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		-
Aumento del efectivo en el periodo		**2,645,914**
Saldo del efectivo al inicio del periodo	**Ps.**	**-**
Saldo del efectivo al final del periodo	**Ps.**	**2,645,914**

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

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
Utilidad en operaciones discontinuadas, neta de impuestos	**Ps.**	**(866,166)**	**Ps.**	**(1,118,556)**
Conciliación de la utilidad a las ganancias con el efectivo provisto por las actividades de operación				
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)		-
Efectivo neto en las actividades de operación	**Ps.**	**-**	**Ps.**	**-**
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:				
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		-
Efectivo neto en las actividades de inversión	**Ps.**	**(14,924,476)**	**Ps.**	**(18,963,992)**
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)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	**Ps.**	**18,963,992**	**Ps.**	**18,125,394**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**Ps.**	**2,645,914**	**Ps.**	**-**

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

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

Pasivos Financieros

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

iii. Reclasificación

Activos financieros

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

iv. Baja en cuentas

Activos financieros

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

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

Cualquier ganancia y/o pérdida acumulada reconocida en ORI con respecto a los valores de inversión de capital designados a VRORI no se reconocen en resultados en la baja en cuentas de dichos valores, como se explica en (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:

a) Se utiliza en la elaboración o suministro de productos agrícolas;

b) Se espera que produzca durante más de un periodo; y

c) Tiene una probabilidad remota de ser vendida como productos agrícolas, excepto por ventas incidentales de raleos y podas.

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

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

2.15 Propiedades de inversión

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

2.16 Arrendamientos

Bienes recibidos en arrendamiento

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

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

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

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

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

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

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

El Grupo Aval presenta activos de derecho de uso en "activos tangibles" y pasivos de arrendamiento en "Créditos de bancos y otros" en el Estado 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 restructuración por una subsidiaria o negocio de Grupo Aval.

2.23 Impuestos a las ganancias

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

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

Los impuestos diferidos son reconocidos sobre diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, que dan lugar a cantidades que son deducibles o gravables al determinar la ganancia o pérdida fiscal correspondiente a periodos futuros cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo sea liquidado. Sin embargo, los impuestos diferidos pasivos no son reconocidos si ellos surgen del reconocimiento inicial de plusvalía; tampoco es contabilizado impuesto diferido si surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción diferente de una combinación de negocios que al tiempo de la transacción no afecta la utilidad o pérdida contable o tributaria. El impuesto diferido es determinado usando tasas de impuestos que están vigentes a la fecha del reporte y que se esperan aplicar cuando el activo por impuesto diferido sea realizado o cuando el pasivo por impuesto diferido sea liquidado.

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

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

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

2.24 Capitalización de costo por préstamos

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

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

(a) Incurre en desembolsos en relación con el activo;

(b) Incurre en costos por préstamos; y

(c) Lleva a cabo las actividades necesarias para preparar al activo para el uso al que está destinado o para su venta.

2.25 Provisiones

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

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

2.26 Acciones preferenciales sin derecho a voto

Las acciones preferentes representan la propiedad parcial de los propietarios, y no otorgan a los accionistas ninguno de los derechos de voto de las acciones ordinarias. Grupo Aval ha clasificado como instrumento de patrimonio todas las acciones preferentes con derecho 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 una gran número y amplio rango de importes de contraprestación posibles.

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

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

(iii) Servicios de operación y construcción (Concesiones)

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

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

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

Se revisan los estimados de ingresos, costos o grado de avance hacia la finalización si cambian las circunstancias. Todo aumento o disminución que se 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 bajos las reglas del programa. Se reconoce un pasivo contractual hasta que los puntos sean redimidos o expiren.

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

(vii) Servicios hoteleros

El ingreso viene de las siguientes fuentes:

- Honorarios de administración - los reciben los hoteles administrados por Grupo Aval, por lo general bajo contratos de largo plazo con el dueño del hotel. Los honorarios de administración incluyen un cargo básico, que suele ser un porcentaje del ingreso del hotel, y que se reconoce al recibirlo bajo los términos del contrato, y un honorario incentivo, que suele basarse en la rentabilidad o flujos de efectivo del hotel, y se reconoce cuando se cumplen los criterios de desempeño correspondientes bajo los términos del contrato.

- En propiedad y en arriendo: resultan primeramente de las operaciones del hotel, incluyendo el alquiler de habitaciones, ventas de alimentos y bebidas de hoteles en propiedad o arrendados, que operan bajo las marcas de Grupo Aval.

Se 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 períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos actuales o futuros.

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

Otras normas

Estándar nuevo o actualizado	Título del estándar	Efectivo para períodos anuales empezando en o después
Próximos requerimientos		
Contratos 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 Invesiones 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:

a) Integración de la gestión de riesgos a todos los procesos institucionales.

b) Decisiones colegiadas para la aprobación de créditos comerciales de montos importantes.

c) Conocimiento profundo y extenso del mercado como resultado del liderazgo, experiencia y estabilidad de la alta gerencia en las entidades.

d) Establecimiento de políticas de riesgo claras en un enfoque de 'arriba hacia abajo' con respecto a:

- Cumplimiento con las políticas de conocimiento de los clientes.

- Estructuras de otorgamientos de créditos comerciales basadas en una clara identificación de las fuentes de repago, así como la capacidad de generación de flujos de efectivo de los deudores.

e) Uso de herramientas similares en todas las subsidiarias del sector financiero para el análisis crediticio.

f) Diversificación del portafolio comercial de créditos con respecto a industrias y grupos económicos.

g) Especialización en nichos de productos de consumo.

h) Uso extensivo de modelos de "scoring" de crédito y de calificación de créditos, actualizados permanentemente para asegurar un crecimiento de la cartera con una alta calidad crediticia.

i) Políticas conservadoras en términos de:

- La composición de los portafolios de inversión con sesgo hacia instrumentos de menor volatilidad.

- Operaciones de posición propia.

- Remuneración al personal de las mesas de negociación.

j) Control de nivel de posición basados en las sensibilidades de riesgo de mercado (como VaR, DV01, Delta, Rho y Vega) y las exposiciones de riesgo de crédito por parte de las contrapartes.

k) Límites de concentración y diversificación basados en la liquidez y volatilidad del mercado, la capacidad

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

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

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

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

Principales premisas para la gestión de riesgos

La cultura de riesgos de Grupo Aval se basa en los principios indicados en el apartado anterior, 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
Activos						
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
Total	US$. **310.38**	**US$. 294.66**	**US$. 93.76**	**US$. 5,750.39**	**US$. 4,094.74**	**US$. 1,289.21**
Pasivos						
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	—
Total	US$. **377.39**	**US$. 347.97**	**US$. 45.62**	**US$. 3,185.02**	**US$. 1,885.81**	**US$. 884.52**

	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
Activos						
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
Total	**Ps. 1,492,958**	**Ps. 1,417,331**	**Ps. 451,004**	**Ps. 22,812,697**	**Ps. 16,305,367**	**Ps. 5,133,524**
Pasivos						
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	—
Total	**Ps. 1,815,927**	**Ps. 1,674,394**	**Ps. 219,459**	**Ps. 12,700,691**	**Ps. 7,509,208**	**Ps. 3,521,789**

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
Instrumentos financieros derivados negociables y de cobertura						
Derivados Negociables Activos						
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	—
Total	**US$. 16.88**	**US$. 9.22**	**US$. 16.88**	**US$. 7.15**	**US$. 2.40**	**US$. —**
Derivados Negociables Pasivos						
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	—
Total	**US$. 25.93**	**US$. 16.49**	**US$. 25.93**	**US$. 20.05**	**US$. 8.87**	**US$. —**
Derivados de cobertura						
Swap tasa de interés	US$. 0.53	US$. 0.16	US$. 0.16	US$. 21.42	US$. 20.50	US$. 20.50
Total	**US$. 0.53**	**US$. 0.16**	**US$. 0.16**	**US$. 21.42**	**US$. 20.50**	**US$. 20.50**

	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
Instrumentos financieros derivados negociables y de cobertura						
Derivados Negociables Activos						
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	—
Total	**Ps. 81,189**	**Ps. 44,312**	**Ps. 81,189**	**Ps. 28,442**	**Ps. 9,543**	**Ps. —**
Derivados Negociables Pasivos						
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	—
Total	**Ps. 124,713**	**Ps. 79,296**	**Ps. 124,713**	**Ps. 79,795**	**Ps. 35,312**	**Ps. —**
Derivados de cobertura						
Swap tasa de interés	Ps. 2,585	Ps. 786	Ps. 786	Ps. 85,294	Ps. 81,614	Ps. 81,614
Total	**Ps. 2,585**	**Ps. 786**	**Ps. 786**	**Ps. 85,294**	**Ps. 81,614**	**Ps. 81,614**

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 (*)	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
Cartera de créditos				
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
Total, activos financieros con riesgo de crédito	**Ps.**	**263,369,003**	**Ps.**	**330,446,092**
Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal				
Garantías financieras y avales		4,679,653		4,886,575
Compromisos de crédito		26,328,516		43,049,746
Total, exposición al riesgo de crédito fuera del balance		**31,008,169**		**47,936,321**
Total, máxima exposición al riesgo de crédito	**Ps.**	**294,377,172**	**Ps.**	**378,382,413**

(*) 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**
Comercial	**Ps.**	**110,742,842**	**Ps.**	**5,494,190**	**Ps.**	**105,248,652**
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
Total cartera	**Ps.**	**188,313,361**	**Ps.**	**9,197,514**	**Ps.**	**179,115,847**

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

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 macro-sectores se evalúan con el propósito de monitorear la concentración por sector económico y el nivel de riesgo de cada uno.

Mínimo una vez al año, las subsidiarias del sector financiero realizan un análisis individual del riesgo de crédito basado en la información financiera actualizada del cliente, el hábito de pago, las garantías recibidas, los informes de 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
TOTAL	**Ps. 164,906,023**	**Ps. 11,774,908**	**Ps. 11,632,430**	**Ps. 188,313,361**

31 de diciembre de 2021				
Total Saldo				
Rango PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 180,615,328	Ps. 6,434,636	Ps. 384	Ps. 187,050,348
7.5% - 15%	9,118,305	3,280,770	189	12,399,264
15% - 22.5%	789,446	3,489,521	25	4,278,992
22.5% - 30%	140,222	2,465,098	37	2,605,357
30% - 45%	127,038	3,506,321	99	3,633,458
45% - 60%	18,134	5,499,764	279	5,518,177
60% - 90%	5,510	2,120,466	1,066	2,127,042
> 90%	5,138	101,997	13,853,664	13,960,799
TOTAL	**Ps. 190,819,121**	**Ps. 26,898,573**	**Ps. 13,855,743**	**Ps. 231,573,437**

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
TOTAL	**Ps. 89,958,234**	**Ps. 5,672,094**	**Ps. 9,144,771**	**Ps. 104,775,099**

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

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
TOTAL	**Ps. 52,529,128**	**Ps. 4,928,963**	**Ps. 1,961,353**	**Ps. 59,419,444**

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
TOTAL	**Ps. 63,811,740**	**Ps. 9,828,726**	**Ps. 3,248,679**	**Ps. 76,889,145**

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
TOTAL	**Ps. 16,226,428**	**Ps. 1,159,795**	**Ps. 497,132**	**Ps. 17,883,355**

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

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
TOTAL	**Ps. 224,491**	**Ps. 14,056**	**Ps. 29,173**	**Ps. 267,720**

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

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
TOTAL	**Ps. 5,967,742**	**Ps. —**	**Ps. 1**	**Ps. 5,967,743**

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. —	Ps. 3,216,828
7.5% - 15%	1,605	—	—	1,605
15% - 22.5%	—	—	—	—
22.5% - 30%	—	—	—	—
30% - 45%	—	—	—	—
45% - 60%	—	—	—	—
60% - 90%	—	—	—	—
> 90%	—	—	—	—
TOTAL	**Ps. 3,218,433**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 3,218,433**

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. 69	Ps. 27,036,822
7.5% - 15%	286,943	1,053,719	10	1,340,672
15% - 22.5%	10,450	1,865,391	98	1,875,939
22.5% - 30%	2,033	232,787	180	235,000
30% - 45%	1,469	303,823	777	306,069
45% - 60%	83	79,811	700	80,594
60% - 90%	532	47,631	728	48,891
> 90%	—	13	84,169	84,182
TOTAL	**Ps. 27,088,361**	**Ps. 3,833,077**	**Ps. 86,731**	**Ps. 31,008,169**

31 de diciembre de 2021				
Total Saldo				
Rango PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 43,415,038	Ps. 263,329	Ps. 667	Ps. 43,679,034
7.5% - 15%	1,495,285	117,201	75	1,612,561
15% - 22.5%	38,875	2,034,625	153	2,073,653
22.5% - 30%	16,802	80,460	404	97,666
30% - 45%	5,874	114,349	1,478	121,701
45% - 60%	442	175,708	1,408	177,558
60% - 90%	199	69,091	1,274	70,564
> 90%	30	1,023	102,531	103,584
TOTAL	**Ps. 44,972,545**	**Ps. 2,855,786**	**Ps. 107,990**	**Ps. 47,936,321**

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
Grado de Inversión		
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
Total grado de inversión	**Ps. 2,912,653**	**Ps. 3,365,223**
Especulativo		
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
Total Especulativo	**Ps. 848,170**	**Ps. 1,376,000**
Sin calificación o no disponible		
Corporativo	Ps. 64	Ps. 64
Total Sin calificación o no disponible	**Ps. 64**	**Ps. 64**
	Ps. 3,760,887	**Ps. 4,741,287**

(*) 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
Grado de inversión		
Corporativo	Ps. 1,378	Ps. —
Total grado de inversión	**Ps. 1,378**	**Ps. —**

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
Grado de inversión				
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
Total grado de inversión	**Ps. 17,993,586**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 17,993,586**
Especulativo				
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
Total especulativo	**Ps. 4,435,264**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 4,435,264**
Sin calificación o no disponible				
Entidades financieras	32,955	—	—	32,955
Total Sin calificación o no disponible	**Ps. 32,955**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 32,955**
	Ps. 22,461,805	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 22,461,805**

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

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).
(**) Derivado de operaciones con entidades públicas, incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

d) Inversiones en títulos de deuda clasificados a costo amortizado

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

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

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).
(**) Derivado de operaciones con entidades públicas, incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

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

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

(*) 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
Cuentas por cobrar bajo metodología general					
Otras cuentas por cobrar y activos contractuales para clientes corporativos	Ps. 13,231,073	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. **13,231,073**
Otras cuentas por cobrar relacionadas a gas, servicios de energía, contribuciones y otros	1,149,977	123,649	198,941	—	**1,472,567**
Cuentas por cobrar bajo metodología simplificada					
Otras cuentas por cobrar de clientes individuales	—	—	—	5,552,118	**5,552,118**
Total otras cuentas por cobrar	**Ps. 14,381,050**	**Ps. 123,649**	**Ps. 198,941**	**Ps. 5,552,118**	**Ps. 20,255,758**

	31 de diciembre de 2021				
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Metodología simplificada	Total
Cuentas por cobrar bajo metodología general					
Otras cuentas por cobrar y activos contractuales para clientes corporativos	Ps. 10,384,254	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. **10,384,254**
Otras cuentas por cobrar relacionadas a gas, servicios de energía, contribuciones y otros	1,051,546	83,952	159,333	—	**1,294,831**
Cuentas por cobrar bajo metodología simplificada					
Otras cuentas por cobrar de clientes individuales	—	—	—	4,502,442	**4,502,442**
Total otras cuentas por cobrar	**Ps. 11,435,800**	**Ps. 83,952**	**Ps. 159,333**	**Ps. 4,502,442**	**Ps. 16,181,527**

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
Grado de inversión				
Soberanos (*)	Ps. 12,653,956	Ps. —	Ps. —	Ps. **12,653,956**
Entidades financieras	577,117	—	—	**577,117**
Total grado de inversión	**Ps. 13,231,073**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 13,231,073**

(*) 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
Grado de inversión				
Soberanos (*)	Ps. 9,860,003	Ps. —	Ps. —	Ps. **9,860,003**
Entidades financieras	524,251	—	—	**524,251**
Total grado de inversión	**Ps. 10,384,254**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 10,384,254**

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

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
Segmentación				
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**
Total grado de inversión	**Ps. 1,149,977**	**Ps. 123,649**	**Ps. 198,941**	**Ps. 1,472,567**

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

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
		Ps. 5,552,118	**Ps. 359,173**	**Ps. 507,061**

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	Ps. —
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
		Ps. 4,502,442	**Ps. 308,190**	**Ps. 579,263**

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
Total	**Ps. 2,062,259**	**Ps. 1,207,157**

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
2022				
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
2021				
Derivados activos	Ps. 63,868,342	Ps. 1,162,909	Ps. 18,568,369	Ps. 5,441
Derivados pasivos	57,021,642	1,049,910	11,681,893	8,648

Derivados de cobertura

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

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

(*) 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 avaluadores 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
LTV ratio		
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
Total	**Ps. 17,883,355**	**Ps. 29,120,316**

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
LTV ratio		
Menos de 50%	Ps. 141,621	Ps. 230,561
51 – 70%	184,151	346,707
Mas de 70%	171,360	521,389
Total	**Ps. 497,132**	**Ps. 1,098,657**

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
Créditos colateralizados:						
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
Total cartera de créditos	**Ps. 104,775,099**	**Ps. 59,419,444**	**Ps. 17,883,355**	**Ps. 267,720**	**Ps. 5,967,743**	**Ps. 188,313,361**

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
Créditos colateralizados:						
Viviendas	722,048	100,014	27,072,481	944	—	27,895,487
Otros bienes raíces	26,764,073	1,691,761	5,019	211	—	28,461,064
Inversiones en instrumentos de patrimonio	446,066	—	—	—	—	446,066
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	1,970,279	222,014	—	—	—	2,192,293
Bienes en leasing	8,726,191	361,770	1,969,170	—	—	11,057,131
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías	10,071,120	32,225	64,975	114,188	—	10,282,508
Pignoración de rentas	3,814,831	—	—	—	—	3,814,831
Prendas	5,443,246	7,953,877	56	124	—	13,397,303
Otros activos	4,781,219	84,669	—	3,223	2,297,916	7,167,027
Total cartera de créditos	**Ps. 122,027,804**	**Ps. 76,889,145**	**Ps. 29,120,316**	**Ps. 317,739**	**Ps. 3,218,433**	**Ps. 231,573,437**

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
Etapa 1 y 2	Ps. 22,537,899	Ps. 15,742,699	Ps. 29,813,813	Ps. 27,396,891
Etapa 3	2,574,521	2,479,275	2,989,892	2,691,236
	Ps. 25,112,420	**Ps. 18,221,974**	**Ps. 32,803,705**	**Ps. 30,088,127**

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
Valor en libros						
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
Total cartera	**Ps. 188,313,361**	**Ps. 188,313,361**	**Ps. 188,313,361**	**Ps. 231,573,437**	**Ps. 231,573,437**	**Ps. 231,573,437**
Provisión por deterioro por cada escenario						
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
Total deterioro	**Ps. 9,034,631**	**Ps. 9,239,368**	**Ps. 9,298,614**	**Ps. 10,911,572**	**Ps. 11,274,576**	**Ps. 11,607,245**

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

Porción de los activos en etapa 2						
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
Cartera de créditos					
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
Total cartera de créditos	**1,494,887**	**1,425,922**	**6,276,705**	**—**	**9,197,514**
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
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	**Ps. 1,548,427**	**Ps. 1,454,490**	**Ps. 6,416,828**	**Ps. 197,115**	**Ps. 9,616,860**
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
Total provisión	**Ps. 1,619,273**	**Ps. 1,460,951**	**Ps. 6,417,117**	**Ps. 197,115**	**Ps. 9,694,456**

	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
Cartera de créditos					
Comercial	Ps. 655,655	Ps. 1,006,822	Ps. 4,192,268	Ps. —	Ps. 5,854,745
Consumo	1,066,543	1,396,101	2,118,360	—	4,581,004
Hipotecario	93,122	286,903	352,382	—	732,407
Microcrédito	6,740	13,291	85,039	—	105,070
Repos e interbancarios	2,386	—	—	—	2,386
Total cartera de créditos	**1,824,446**	**2,703,117**	**6,748,049**	**—**	**11,275,612**
Inversiones de renta fija a costo amortizado	3,297	7,401	—	—	10,698
Otras cuentas por cobrar	18,939	16,771	129,449	217,643	382,802
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	**Ps. 1,846,682**	**Ps. 2,727,289**	**Ps. 6,877,498**	**Ps. 217,643**	**Ps. 11,669,112**
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI	Ps. 123,978	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 123,978
Compromisos de préstamo	45,916	10,097	6,028	—	62,041
Total provisión	**Ps. 2,016,576**	**Ps. 2,737,386**	**Ps. 6,883,526**	**Ps. 217,643**	**Ps. 11,855,131**

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

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
Total	**Ps. 3,100,835**	**Ps. 3,171,761**

	2022	2021
Otras cuentas por cobrar	**Ps. 78,641**	**Ps. 71,640**

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
Sin provisión registrada			
Comercial	Ps. 143,728	Ps. 138,324	Ps. —
Repos e interbancarios	—	—	—
Subtotal	**Ps. 143,728**	**Ps. 138,324**	**Ps. —**
Con provisión registrada			
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	—	—
Subtotal	**Ps. 7,460,914**	**Ps. 1,554,951**	**Ps. 3,340,570**
Totales			
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	—	—
Total	**Ps. 7,604,642**	**Ps. 1,693,275**	**Ps. 3,340,570**

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
Sin provisión registrada			
Comercial	Ps. 234,321	Ps. 226,767	Ps. —
Repos e interbancarios	—	—	—
Subtotal	**Ps. 234,321**	**Ps. 226,767**	**Ps. —**
Con provisión registrada			
Comercial	Ps. 7,451,781	Ps. 1,611,433	Ps. 3,063,079
Consumo	1,825	—	1,103
Repos e interbancarios	—	—	—
Subtotal	**Ps. 7,453,606**	**Ps. 1,611,433**	**Ps. 3,064,182**
Totales			
Comercial	7,686,102	1,838,200	3,063,079
Consumo	1,825	—	1,103
Repos e interbancarios	—	—	—
Total	**Ps. 7,687,927**	**Ps. 1,838,200**	**Ps. 3,064,182**

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
Saldo provisiones al 1 de enero de 2021	**Ps. 1,760,076**	**Ps. 3,039,056**	**Ps. 6,106,039**	**Ps. 10,905,171**
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 remedición de la provisión [5]	(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 [3]	—	1	440,451	440,452
Diferencia en cambio	5,140	14,524	9,488	29,152
Operación discontinuada [1]	(274,758)	583,619	990,241	1,299,102
Reclasificación BAC [1] [2]	461,534	(570,239)	(915,249)	(1,023,954)
Castigos del período	(71,864)	(198,682)	(3,275,525)	(3,546,071)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	**Ps. 1,824,446**	**Ps. 2,703,117**	**Ps. 6,748,049**	**Ps. 11,275,612**
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 remedición de la provisión [4]	(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 [3]	—	28	550,935	550,963
Diferencia en cambio	3,449	28,302	26,477	58,228
Operación discontinuada [1]	(3,843)	14,798	253,502	264,457
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(640,049)	(1,003,291)	(1,197,326)	(2,840,666)
Castigos del período	(131,245)	(404,857)	(2,675,813)	(3,211,915)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 1,494,887**	**Ps. 1,425,922**	**Ps. 6,276,705**	**Ps. 9,197,514**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.
[2] Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.
[3] 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).
[4] 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. (171,007)	Ps. 42	Ps. 73,226	Ps. (97,739)

[5] 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
Saldo de cartera al 1 de enero de 2021	**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 [1]	5,034,757	866,278	308,754	6,209,789
Reclasificación BAC [1] [2]	9,531,734	(1,103,917)	130,807	8,558,624
Diferencia en cambio	3,272,295	589,783	215,103	4,077,181
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2021	**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 [1]	4,985,907	(1,228,725)	(2,082,045)	1,675,137
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(68,298,203)	(8,288,834)	(847,564)	(77,434,601)
Diferencia en cambio	5,097,764	723,539	214,964	6,036,267
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 164,906,023**	**Ps. 11,774,908**	**Ps. 11,632,430**	**Ps. 188,313,361**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.
[2] 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
Saldo provisiones al 1 de enero de 2021	**Ps. 656,830**	**Ps. 805,097**	**Ps. 3,818,479**	**Ps. 5,280,406**
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 remedición de la provisión [5]	(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 [3]	—	—	291,393	291,393
Diferencia en cambio	5,283	3,020	6,543	14,846
Operación discontinuada [1]	(22,433)	99,910	166,165	243,642
Reclasificación BAC [1] [2]	58,788	(24,946)	(148,509)	(114,667)
Castigos del período	(4,427)	(4,913)	(1,076,075)	(1,085,415)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	**Ps. 655,655**	**Ps. 1,006,822**	**Ps. 4,192,268**	**Ps. 5,854,745**
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 remedición de la provisión [4]	(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 [3]	—	14	405,090	405,104
Diferencia en cambio	10,954	9,586	21,774	42,314
Operación discontinuada [1]	12,101	(2,612)	3,496	12,985
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(185,786)	(244,715)	(268,521)	(699,022)
Castigos del período	(2,985)	(2,622)	(740,556)	(746,163)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 598,538**	**Ps. 515,202**	**Ps. 4,379,006**	**Ps. 5,492,746**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.
[2] Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.
[3] 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).
[4] 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. (51,598)	Ps. 54,452	Ps. 83,149	Ps. 86,003

[5] 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
Saldo de cartera al 1 de enero de 2021	**Ps. 92,626,136**	**Ps. 9,843,700**	**Ps. 8,517,102**	**Ps. 110,986,938**
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 [1]	1,592,033	161,627	137,064	1,890,724
Reclasificación BAC [1] [2]	5,333,890	236,162	(9,177)	5,560,875
Diferencia en cambio	2,976,581	195,694	196,153	3,368,428
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2021	**Ps. 100,858,380**	**Ps. 11,747,975**	**Ps. 9,421,449**	**Ps. 122,027,804**
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 [1]	3,560,936	71,257	(953,514)	2,678,679
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(33,537,080)	(2,931,541)	35,349	(36,433,272)
Diferencia en cambio	4,188,763	286,453	219,416	4,694,632
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 89,958,234**	**Ps. 5,672,094**	**Ps. 9,144,771**	**Ps. 104,775,099**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.
[2] 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
Saldo provisiones al 1 de enero de 2021	**Ps. 1,013,071**	**Ps. 1,948,030**	**Ps. 1,977,870**	**Ps. 4,938,971**
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 remedición de la provisión [5]	(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 [3]	—	—	121,699	121,699
Diferencia en cambio	(27)	6,989	2,564	9,526
Operación discontinuada [1]	(212,651)	450,272	747,424	985,045
Reclasificación BAC [1] [2]	345,830	(528,905)	(735,990)	(919,065)
Castigos del período	(65,031)	(183,875)	(2,134,666)	(2,383,572)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	**Ps. 1,066,543**	**Ps. 1,396,101**	**Ps. 2,118,360**	**Ps. 4,581,004**
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 remedición de la provisión [4]	(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 [3]	—	13	119,709	119,722
Diferencia en cambio	(2,575)	9,007	3,555	9,987
Operación discontinuada [1]	(9,751)	15,493	240,008	245,750
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(412,745)	(585,225)	(802,042)	(1,800,012)
Castigos del período	(125,994)	(396,404)	(1,820,840)	(2,343,238)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 839,904**	**Ps. 853,159**	**Ps. 1,618,849**	**Ps. 3,311,912**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.
[2] Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.
[3] 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).
[4] 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. (54,668)	Ps. (37,148)	Ps. (569)	Ps. (92,385)

[5] 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
Saldo de cartera al 1 de enero de 2021	**Ps. 51,453,521**	**Ps. 11,382,726**	**Ps. 2,999,210**	**Ps. 65,835,457**
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 [1]	2,732,637	506,255	133,900	3,372,792
Reclasificación BAC [1] [2]	3,256,691	(1,111,052)	(48,484)	2,097,155
Diferencia en cambio	(1,451)	195,067	6,262	199,878
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2021	**Ps. 63,811,740**	**Ps. 9,828,726**	**Ps. 3,248,679**	**Ps. 76,889,145**
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 [1]	1,156,225	(80,679)	(477,697)	597,849
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(22,340,862)	(3,498,287)	(882,530)	(26,721,679)
Diferencia en cambio	549,432	164,844	(10,625)	703,651
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 52,529,128**	**Ps. 4,928,963**	**Ps. 1,961,353**	**Ps. 59,419,444**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.
[2] 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
Saldo provisiones al 1 de enero de 2021	**Ps. 72,294**	**Ps. 225,889**	**Ps. 262,721**	**Ps. 560,904**
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 remedición de la provisión [5]	(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 [3]	—	1	13,944	13,945
Diferencia en cambio	(116)	4,515	381	4,780
Operación discontinuada [1]	(39,674)	33,437	76,652	70,415
Reclasificación BAC [1] [2]	56,916	(16,388)	(30,750)	9,778
Castigos del período	(1,996)	(7,094)	(18,086)	(27,176)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	**Ps. 93,122**	**Ps. 286,903**	**Ps. 352,382**	**Ps. 732,407**
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 remedición de la provisión [4]	(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 [3]	—	1	17,084	17,085
Diferencia en cambio	(4,930)	9,709	1,148	5,927
Operación discontinuada [1]	(6,193)	1,917	9,998	5,722
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(41,518)	(173,351)	(126,763)	(341,632)
Castigos del período	(2,018)	(3,827)	(36,021)	(41,866)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 48,763**	**Ps. 52,639**	**Ps. 251,039**	**Ps. 352,441**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.
[2] Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.
[3] 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).
[4] 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. (63,752)	Ps. (17,595)	Ps. (9,268)	Ps. (90,615)

[5] 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
Saldo de cartera al 1 de enero de 2021	**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 [1]	708,558	198,396	37,790	944,744
Reclasificación BAC [1] [2]	1,548,735	(229,027)	188,468	1,508,176
Diferencia en cambio	43,561	199,022	12,688	255,271
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2021	**Ps. 22,743,149**	**Ps. 5,278,510**	**Ps. 1,098,657**	**Ps. 29,120,316**
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 [1]	268,497	(1,219,303)	(650,834)	(1,601,640)
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(10,977,834)	(1,859,006)	(383)	(12,837,223)
Diferencia en cambio	390,049	272,242	6,173	668,464
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 16,226,428**	**Ps. 1,159,795**	**Ps. 497,132**	**Ps. 17,883,355**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.
[2] 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
Saldo provisiones al 1 de enero de 2021	**Ps. 17,089**	**Ps. 60,040**	**Ps. 46,910**	**Ps. 124,039**
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(5,398)	5,398	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(1,026)	—	1,026	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(28,310)	28,310	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	3,385	(3,385)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	2,304	(2,304)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	452	—	(452)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [3]	(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 [1]	—	—	13,415	13,415
Castigos del período	(410)	(2,800)	(46,698)	(49,908)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	**Ps. 6,740**	**Ps. 13,291**	**Ps. 85,039**	**Ps. 105,070**
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 remedición de la provisión [2]	(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 [1]	—	—	9,052	9,052
Castigos del período	(248)	(2,004)	(78,396)	(80,648)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 6,238**	**Ps. 4,922**	**Ps. 27,811**	**Ps. 38,971**

[1] La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE).
[2] Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 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. (378)	Ps. 333	Ps. (86)	Ps. (131)

[3] Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 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
Saldo de cartera al 1 de enero de 2021	**Ps. 178,570**	**Ps. 143,901**	**Ps. 49,850**	**Ps. 372,321**
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(49,052)	49,052	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(7,072)	—	7,072	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(87,758)	87,758	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	38,089	(38,089)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	9,424	(9,424)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	2,109	—	(2,109)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	183,192	48	4,501	187,741
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(158,470)	(35,642)	(24,868)	(218,980)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	463	5,226	20,876	26,565
Castigos	(410)	(2,800)	(46,698)	(49,908)
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2021	**Ps. 187,419**	**Ps. 43,362**	**Ps. 86,958**	**Ps. 317,739**
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)
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2022	**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
Saldo provisiones al 1 de enero de 2021	**Ps. 792**	**Ps. —**	**Ps. 59**	**Ps. 851**
Impacto neto de la remedición de la provisión [2]	(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)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	**Ps. 2,386**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 2,386**
Impacto neto de la remedición de la provisión [1]	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)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 1,444**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 1,444**

[1] 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)

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

31 de diciembre de 2021			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. 77	Ps. —	Ps. —	Ps. 77

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
Saldo de cartera al 1 de enero de 2021	**Ps. 4,693,539**	**Ps. —**	**Ps. 139**	**Ps. 4,693,678**
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 [3]	1,529	—	—	1,529
Reclasificación BAC [1] [2]	(607,582)	—	—	(607,582)
Diferencia en cambio	253,604	—	—	253,604
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2021	**Ps. 3,218,433**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 3,218,433**
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 [1]	249	—	—	249
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(1,442,427)	—	—	(1,442,427)
Diferencia en cambio	(30,480)	—	—	(30,480)
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 5,967,742**	**Ps. —**	**Ps. 1**	**Ps. 5,967,743**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.
[2] 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
Saldo provisiones al 1 de enero de 2021	**Ps. 96,307**	**Ps. 179**	**Ps. —**	**Ps. 96,486**
Impacto neto de la remedición de la provisión [4]	(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 [1]	16,821	(180)	—	16,641
Reclasificación BAC [1] [2]	12,702	1	—	12,703
Diferencia en cambio	1,116	(2)	—	1,114
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2021	**Ps. 123,978**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 123,978**
Impacto neto de la remedición de la provisión [3]	(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 [1]	2,935	—	—	2,935
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(111,358)	—	—	(111,358)
Diferencia en cambio	809	—	—	809
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2022	**Ps. 12,686**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 12,686**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.
[2] Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.
[3] Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 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)

[4] 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
Saldo provisiones a 1 de enero de 2021	**Ps. 7,188**	**Ps. 7**	**Ps. —**	**Ps. 7,195**
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(1,796)	1,796	—	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [4]	(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 [1]	(1,087)	5	—	(1,082)
Reclasificación BAC [1] [2]	(417)	(5)	—	(422)
Diferencia en cambio	1,295	86	—	1,381
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2021	**Ps. 3,297**	**Ps. 7,401**	**Ps. —**	**Ps. 10,698**
Impacto neto de la remedición de la provisión [3]	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 [1]	(85)	—	—	(85)
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(503)	—	—	(503)
Diferencia en cambio	4,910	1,509	—	6,419
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2022	**Ps. 28,563**	**Ps. 8,367**	**Ps. —**	**Ps. 36,930**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.
[2] Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.
[3] Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 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)

[4] 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
Saldo provisiones al 1 de enero de 2021	**Ps. 18,136**	**Ps. 13,548**	**Ps. 107,471**	**Ps. 139,155**
Impacto neto en la remedición de la provisión	2,378	2,865	41,515	46,758
Diferencia en cambio	(49)	358	1,223	1,532
Castigos del período	(1,526)	—	(20,760)	(22,286)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	**Ps. 18,939**	**Ps. 16,771**	**Ps. 129,449**	**Ps. 165,159**
Impacto neto en la remedición 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)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 24,977**	**Ps. 20,201**	**Ps. 140,123**	**Ps. 185,301**

Metodología simplificada

	Provisión
Saldo provisiones al 1 de enero de 2021	**Ps. 203,902**
Reclasificación BAC [1] [2]	(1,157)
Operación discontinuada [1]	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
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2021	**Ps. 217,643**
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(33,024)
Operación discontinuada [1]	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
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2022	**Ps. 197,115**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.
[2] 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
Saldo provisiones al 1 de enero de 2021	**Ps. 57,226**	**Ps. 8,679**	**Ps. 1,488**	**Ps. 67,393**
Transferencias:				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(1,260)	1,260	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(132)	—	132	
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(169)	169	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	36	(36)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	4,585	(4,585)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	84	—	(84)	—
Impacto neto de la remedición 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 [1]	(290)	(8)	4,138	3,840
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	288	29	51	368
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	**Ps. 45,916**	**Ps. 10,097**	**Ps. 6,028**	**Ps. 62,041**
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 remedición 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 [1]	(45)	(63)	(133)	(241)
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(751)	(138)	(4,292)	(5,181)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 58,160**	**Ps. 6,461**	**Ps. 289**	**Ps. 64,910**

[1] 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	%
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 %
Total por sector económico	**Ps.**	**188,313,361**	**100.0%**	**Ps.**	**231,573,437**	**100.0 %**

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
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
Total	**Ps.**	**104,775,099**	**Ps.**	**59,419,444**	**Ps.**	**17,883,355**	**Ps.**	**267,720**	**Ps.**	**5,967,743**	**Ps.**	**188,313,361**

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
Total	**Ps. 122,027,804**	**Ps. 76,889,145**	**Ps. 29,120,316**	**Ps. 317,739**	**Ps. 3,218,433**	**Ps. 231,573,437**

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
Total cartera de créditos bruta	**Ps. 152,614,031**	**Ps. 35,699,330**	**Ps. 188,313,361**

31 de diciembre 2021	Pesos colombianos	Moneda extranjera	Total
Comercial	Ps. 67,590,199	Ps. 54,437,605	Ps. 122,027,804
Consumo	47,424,440	29,464,705	76,889,145
Hipotecario	11,687,028	17,433,288	29,120,316
Microcrédito	317,739	—	317,739
Repos e interbancarios	1,078,774	2,139,659	3,218,433
Total cartera de créditos bruta	**Ps. 128,098,180**	**Ps. 103,475,257**	**Ps. 231,573,437**

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 rentra 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
En Pesos Colombianos		
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
Total En Pesos Colombianos	**Ps. 3,580,855**	**Ps. 4,247,833**
En Moneda Extranjera		
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
Total En Moneda Extranjera	**Ps. 180,032**	**Ps. 493,454**
Total títulos de deuda con cambios en resultados	**Ps. 3,760,887**	**Ps. 4,741,287**

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
En Pesos Colombianos		
Otros	Ps. 1,378	Ps. —
Total títulos de deuda mandatorios a VRPYG	**Ps. 1,378**	**Ps. —**

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
En Pesos Colombianos				
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
Total En Pesos Colombianos	**Ps.**	**14,326,790**	**Ps.**	**15,431,075**
En Moneda Extranjera				
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
Total En Moneda Extranjera	**Ps.**	**8,135,015**	**Ps.**	**22,062,791**
Total títulos de deuda a VRORI	**Ps.**	**22,461,805**	**Ps.**	**37,493,866**

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
En Pesos Colombianos				
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
Total En Pesos Colombianos	**Ps.**	**6,848,213**	**Ps.**	**5,305,347**
En Moneda Extranjera				
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
Total En Moneda Extranjera	**Ps.**	**2,923,279**	**Ps.**	**469,723**
Total títulos de deuda a costo amortizado	**Ps.**	**9,771,492**	**Ps.**	**5,775,070**

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
Total inversiones en títulos de deuda	**Ps. 35,995,562**	**Ps. 48,010,223**

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	%	
Grado de inversión [1]							
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	%
Total Grado de inversión	**Ps.**	**21,302,046**	**88.16**	**%**	**Ps. 21,818,832**	**65.38**	**%**
Especulativo [2]							
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	%
Total Especulativo	**Ps.**	**2,859,352**	**11.84**	**%**	**Ps. 11,554,349**	**34.62**	**%**
	Ps.	**24,161,398**	**100.00**	**%**	**Ps. 33,373,181**	**100.00**	**%**

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	%	
Grado de inversión [1]							
Panamá [*]	Ps.	194,098	100.00	%	Ps. 251,370	13.53	%
Total Grado de inversión	**Ps.**	**194,098**	**100.00**	**%**	**Ps. 251,370**	**13.53**	**%**
Especulativo [2]							
Guatemala	Ps.	—	—	%	Ps. 605,864	32.61	%
Costa Rica		—	—	%	43,007	2.32	%
Nicaragua		—	—	%	957,478	51.54	%
Total Grado de inversión	**Ps.**	**—**	**—**	**%**	**Ps. 1,606,349**	**86.47**	**%**
Total riesgo soberano	**Ps.**	**24,161,398**	**100.00**	**%**	**Ps. 34,979,530**	**100.00**	**%**

[1] El grado de inversión incluye calificación de riesgo de Fitch Ratings Colombia S.A. de F1+ a F3, BRC de Colombia de BRC 1+ a BRC 3 y Standard & Poor's de AAA a BBB-.
[2] El grado especulativo incluye calificación de riesgo de Fitch Ratings Colombia S.A. de B a E, BRC de Colombia de BRC 4 a BRC 6 y Standard & Poor's de BB+ a D.
[*] Estas inversiones corresponden al Banco Nacional de Panamá que es el Banco oficial y tiene funciones de Banco Central, sin embargo, no tiene potestad para hacer emisión de moneda ni de requerimientos de reservas.

4.1.7 Modificación de activos financieros – Procesos de reestructuración de operaciones de crédito por problemas financieros del deudor

Cada subsidiaria financiera del Grupo Aval realiza periódicamente, a solicitud del cliente, reestructuraciones de obligaciones. Dichas reestructuraciones generalmente consisten en extensiones de plazos, disminución de las tasas de interés, cancelación parcial de deuda o pago con activos del deudor o garante.

Las subsidiarias del sector financiero siguen definiciones y políticas en este proceso de gestión, de modo que se realizan de acuerdo con las mejores prácticas y en estricto cumplimiento de los requisitos reglamentarios. En relación con esto, las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen una política detallada con respecto a las transacciones antes mencionadas.

El objetivo de otorgar tales reestructuraciones es proporcionar al cliente una alternativa viable para cumplir con sus obligaciones con el banco y adaptarse a las condiciones cambiantes.

Cuando se reestructura un préstamo debido a dificultades financieras del deudor, la deuda se marca dentro de los registros de cada banco como un crédito reestructurado de acuerdo con los reglamentos de la Superintendencia Financiera. El proceso de reestructuración tiene un impacto negativo en la calificación del deudor, que solo puede mejorarse cuando el cliente ha cumplido durante un periodo prudente con los términos de las reestructuraciones, su condición financiera ha mejorado o cuando se han obtenido suficientes garantías adicionales.

Los préstamos reestructurados se incluyen para la evaluación de deterioro y la determinación de provisiones. Sin embargo, la calificación de un crédito como reestructurado no implica necesariamente que su calificación esté deteriorada, porque en algunos casos se obtienen nuevas garantías que respaldan la obligación.

A continuación, se presenta el saldo de préstamos reestructurados al 31 de diciembre de 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
Total, reestructurados	**Ps.**	**4,729,815**	**Ps.**	**9,243,525**

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

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 nocional	Monto nocional
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
Total	**Ps. 31,008,169**	**Ps. 47,936,321**

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
Total	**Ps. 31,008,169**	**Ps. 47,936,321**

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	
Activos						
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
Total	**Ps. 7,405,584**	**Ps. —**	**Ps. 7,405,584**	**Ps. (6,392,425)**	**Ps. (417,418)**	**Ps. 595,741**

	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	
Pasivos						
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)
Total	**Ps. 10,109,242**	**Ps. —**	**Ps. 10,109,242**	**Ps. (11,357,021)**	**Ps. (1,641,832)**	**Ps. (2,889,611)**

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
				Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	
Activos						
Instrumentos financieros derivados	Ps. 1,207,157	Ps. —	Ps. 1,207,157	Ps. (581,595)	Ps. (30,314)	Ps. 595,248
Operaciones de repo y simultáneas	952,548	—	952,548	(915,461)	(24,941)	12,146
Total	**Ps. 2,159,705**	**Ps. —**	**Ps. 2,159,705**	**Ps. (1,497,056)**	**Ps. (55,255)**	**Ps. 607,394**

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos	Importes brutos de activos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto
				Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo entregado	
Pasivos						
Instrumentos financieros derivados	Ps. 1,105,723	Ps. —	Ps. 1,105,723	Ps. (179,437)	Ps. (202,140)	Ps. 724,146
Operaciones de repo y simultáneas	9,449,943	—	9,449,943	(11,044,441)	(865,793)	(2,460,291)
Total	**Ps. 10,555,666**	**Ps. —**	**Ps. 10,555,666**	**Ps. (11,223,878)**	**Ps. (1,067,933)**	**Ps. (1,736,145)**

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
Activos financieros a valor razonable				
Activos financieros de deuda				
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
Total, inversiones en títulos de deuda	**Ps.**	**26,224,070**	**Ps.**	**42,235,153**
Instrumentos derivados activos de negociación	Ps.	2,041,405	Ps.	1,162,909
Instrumentos derivados activos de cobertura		20,854		44,248
		2,062,259		**1,207,157**
Total, activos financieros	**Ps.**	**28,286,329**	**Ps.**	**43,442,310**
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos derivados pasivos de negociación		1,757,606		1,049,910
Instrumentos derivados pasivos de cobertura		3,568		55,813
Total, pasivos financieros		**1,761,174**		**1,105,723**
Posición neta	**Ps.**	**26,525,155**	**Ps.**	**42,336,587**

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 perdida 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:

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
Entidad	**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

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

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

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%
Total	**Ps. 44,122**	**Ps. 6,486**	**100%**	**Ps. 85,229**	**Ps. 12,529**	**100%**

4.2.3 Riesgo estructural de tasa de cambio

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen agencias y subsidiarias offshore y tienen activos y pasivos en monedas extranjeras y, por lo tanto, están expuestas a variaciones en los tipos de cambio, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo cambiario está presente cuando hay activos y pasivos denominados en moneda extranjera, cuando las inversiones se realizan en subsidiarias y sucursales en el extranjero y cuando hay carteras de préstamos y obligaciones en moneda extranjera. También existe riesgo de tasa de cambio en transacciones fuera del balance.

Las subsidiarias del sector financiero en Colombia están autorizadas por el banco central (Banco de la República) para negociar divisas y mantener saldos en moneda extranjera en cuentas en el exterior. La ley de Colombia permite que los bancos mantengan una posición neta diaria en activos o pasivos en moneda extranjera, determinada como la diferencia entre los derechos denominados en moneda extranjera y las obligaciones denominadas en moneda extranjera, incluidas las posiciones dentro y fuera de balance. Sobre una base no consolidada, el promedio de esta diferencia en tres días hábiles no puede exceder el veinte por ciento (20%) del capital regulatorio de la entidad. Sobre la base consolidada, el promedio de esta diferencia en tres días hábiles (positivo o negativo) no puede exceder el cuarenta por ciento (40%) del capital regulatorio de la entidad consolidada.

La posición máxima y mínima total en moneda extranjera y la posición al contado en moneda extranjera se determinan de acuerdo con el capital regulatorio de cada entidad. El capital regulatorio que se utiliza (individual o consolidado) es el del último día hábil de dos meses atrás. La tasa de cambio utilizada en el cálculo es el promedio de la tasa de cambio establecido por la Superintendencia Financiera para el mes anterior o el último cálculo sobre una base consolidada.

La mayoría de los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval está en dólares estadounidenses. Los detalles de los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 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)
Activos financieros				
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
Total, instrumentos financieros activos	**11,985**	**98**	**Ps.**	**58,122,395**

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)		Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Pasivos financieros				
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
Total, instrumentos financieros pasivos	**15,938**	**24**		**76,780,619**
Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros	**(3,953)**	**74**	**Ps.**	**(18,658,224)**

31 de diciembre de 2021

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)		Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,711	2,021	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
Total, instrumentos financieros activos	**30,212**	**9,150**	**Ps.**	**156,707,240**

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)		Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Pasivos financieros				
Instrumentos derivados pasivos de negociación	204	-	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
Total, instrumentos financieros pasivos	**31,940**	**8,227**		**159,908,740**
Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros	**(1,728)**	**923**	**Ps.**	**(3,201,500)**

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) [1]	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) [1]	Ps. 1,081	Ps. (1,081)
Diferencia en cambio de pérdidas y ganancias antes de impuestos	15,853	(15,853)

[1] 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 repreciación 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
Total Activos	**Ps. 36,442,070**	**Ps. 56,506,570**	**Ps. 11,577,930**	**Ps. 131,304,496**	**Ps. 29,273,703**	**Ps. 265,104,769**

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
Total Pasivos	**Ps. 100,123,943**	**Ps. 56,078,186**	**Ps. 23,736,612**	**Ps. 44,672,561**	**Ps. 20,846,622**	**Ps. 245,457,924**

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
Total Activos	**Ps. 81,205,136**	**Ps. 52,854,197**	**Ps. 16,766,533**	**Ps. 137,725,454**	**Ps. 47,085,176**	**Ps. 335,636,496**

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin interés	Total
Cuentas corrientes	Ps. 34,024,691	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 25,201,158	Ps. 59,225,849
Certificados de depósito a término	6,947,437	36,252,017	18,492,124	23,838,666	—	85,530,244
Cuentas de ahorro	89,097,128	—	—	—	—	89,097,128
Otros depósitos	9,727	92,610	—	—	514,864	617,201
Fondos interbancarios	8,935,468	1,169,368	501,221	66,358	—	10,672,415
Contratos de arrendamiento	50,860	244,198	173,335	2,413,764	—	2,882,157
Créditos de bancos y similares	3,323,809	11,132,293	3,823,854	5,962,597	—	24,242,553
Bonos y títulos de inversión	296,675	3,923,750	5,940,106	22,097,401	—	32,257,932
Obligaciones con entidades de redescuento	1,188,693	955,697	37,388	1,045,491	—	3,227,269
Total Pasivos	**Ps. 143,874,488**	**Ps. 53,769,933**	**Ps. 28,968,028**	**Ps. 55,424,277**	**Ps. 25,716,022**	**Ps. 307,752,748**

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 aumentaran 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

	Menos de un año		Más de un año			
Activos	**Variable**	**Fijo**	**Variable**	**Fijo**	**Sin interés**	**Total**
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
Total Activos	**Ps. 51,763,530**	**Ps. 33,718,743**	**Ps. 62,884,699**	**Ps. 87,464,094**	**Ps. 29,273,703**	**Ps. 265,104,769**

	Menos de un año		Más de un año			
Pasivos	**Variable**	**Fijo**	**Variable**	**Fijo**	**Sin interés**	**Total**
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
Total Pasivos	**Ps. 41,968,426**	**Ps. 129,395,293**	**Ps. 21,464,096**	**Ps. 31,783,487**	**Ps. 20,846,622**	**Ps. 245,457,924**

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

	Menos de un año		Más de un año			
Activos	**Variable**	**Fijo**	**Variable**	**Fijo**	**Sin interés**	**Total**
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
Total Activos	**Ps. 56,141,916**	**Ps. 38,420,045**	**Ps. 106,550,882**	**Ps. 87,438,477**	**Ps. 47,085,176**	**Ps. 335,636,496**

	Menos de un año		Más de un año			
Pasivos	**Variable**	**Fijo**	**Variable**	**Fijo**	**Sin interés**	**Total**
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
Total Pasivos	**Ps. 32,031,259**	**Ps. 186,996,074**	**Ps. 18,793,341**	**Ps. 44,216,052**	**Ps. 25,716,022**	**Ps. 307,752,748**

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 [1]	De 1 a 7 días [2]	De 1 a 30 días posteriores [2]	De 31 a 90 días posteriores [2]
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 [1]	De 1 a 7 días [2]	De 1 a 30 días posteriores [2]	De 31 a 90 días posteriores [2]
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

[1] Los activos líquidos son la suma de los activos que son fácilmente convertibles en efectivo. Estos activos incluyen efectivo, depósitos bancarios, incluidos depósitos en los bancos centrales, valores o transacciones en el mercado monetario que no se han utilizado en operaciones de préstamo en el mercado monetario. También incluye los cupones de inversión que se han transferido a la entidad en valores de deuda registrados a valor razonable, inversiones en fondos mutuos sin restricciones de retiro y valores de deuda registrados a costo amortizado, siempre que sean inversiones requeridas legalmente 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.
[2] Esta cantidad es el valor restante de los activos líquidos en el periodo de tiempo especificado, o el IRL, que se calcula como la diferencia entre los activos líquidos y el requisito de liquidez. El requisito de liquidez es la diferencia entre las entradas de efectivo contractuales y las salidas de efectivo contractuales y extracontractuales durante el periodo de acuerdo con la metodología IRL.

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
Total Activos	**Ps. 43,474,660**	**Ps. 43,934,052**	**Ps. 36,765,427**	**Ps. 204,774,920**	**Ps. 328,949,059**

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
Total Pasivos	**Ps. 124,182,314**	**Ps. 49,616,576**	**Ps. 29,788,444**	**Ps. 72,213,105**	**Ps. 275,800,439**

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
Total compromisos de préstamo	**Ps. 20,988,794**	**Ps. 368,139**	**Ps. 155,590**	**Ps. 1,596,032**	**Ps. 23,108,555**

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 derivativos de cobertura	5,543	10,370	374	27,960	44,247
Otras cuentas por cobrar	3,271,964	13,153	—	16,124,995	19,410,112
Otros activos	444,119	24,950	—	327,809	796,878
Total Activos	**Ps. 66,388,593**	**Ps. 53,451,570**	**Ps. 34,038,747**	**Ps. 246,753,869**	**Ps. 400,632,779**

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Cuentas corrientes	Ps. 59,225,849	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 59,225,849
Certificados de depósito a término	7,779,290	35,442,629	19,562,990	27,843,989	90,628,898
Cuentas de ahorro	89,097,129	—	—	—	89,097,129
Otros depósitos	513,538	102,703	—	960	617,201
Fondos interbancarios	8,969,747	1,171,437	504,694	65,939	10,711,817
Contratos de arrendamiento	57,865	283,853	217,949	2,429,190	2,988,857
Créditos de bancos y similares	2,889,421	10,765,842	5,362,568	5,435,913	24,453,744
Bonos y títulos de inversión	200,635	3,817,290	6,333,080	28,286,920	38,637,925
Obligaciones con entidades de redescuento	82,034	1,026,949	294,017	2,409,550	3,812,550
Instrumentos derivados de negociación	434,100	277,799	109,758	168,757	990,414
Instrumentos derivados de cobertura	33,156	4	—	22,653	55,813
Otros pasivos	5,538,451	358,081	—	1,856,437	7,752,969
Total Pasivos	**Ps. 174,821,215**	**Ps. 53,246,587**	**Ps. 32,385,056**	**Ps. 68,520,308**	**Ps. 328,973,166**

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
Total compromisos de préstamo	**Ps.**	**39,281,908**	**Ps.**	**1,683,163**	**Ps.**	**521,124**	**Ps.**	**1,371,107**	**Ps.**	**42,857,302**

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;

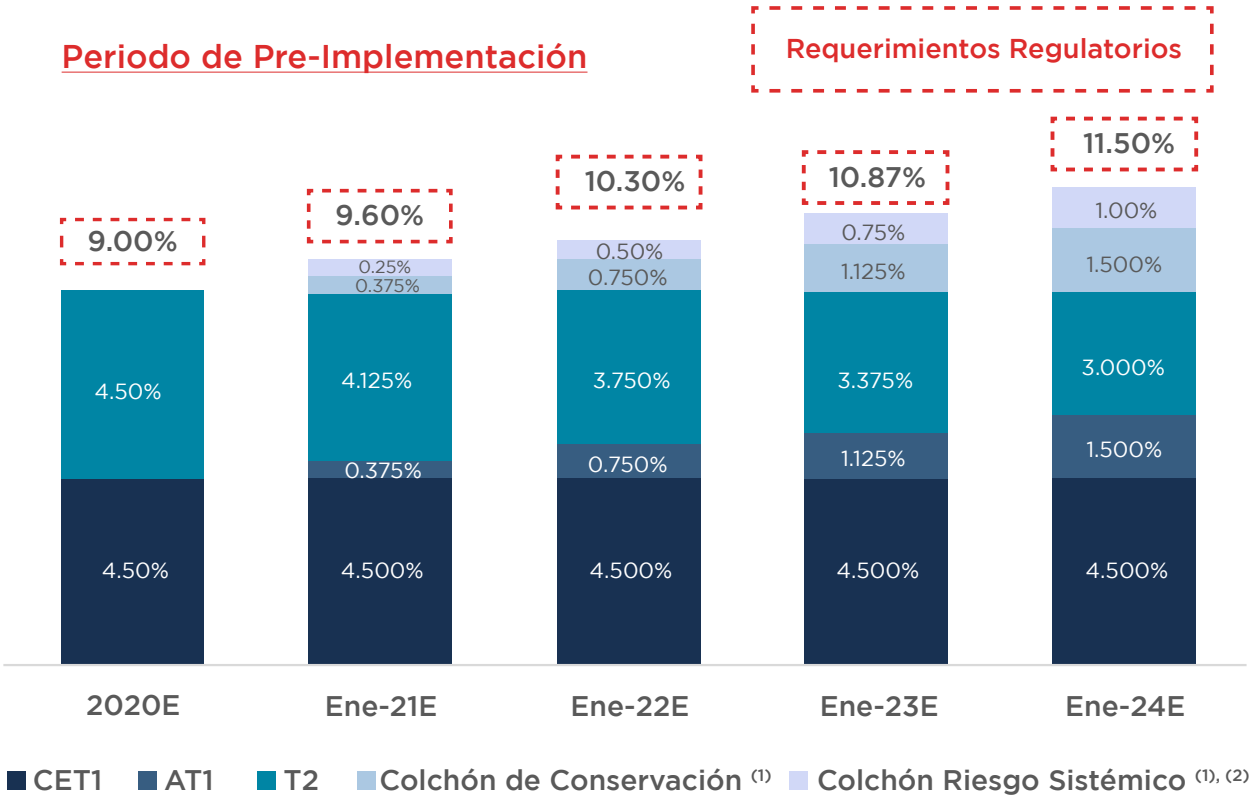
- Un colchón de riesgo sistémico del 1,0% para las instituciones financieras de importancia sistémica (SIFIS) compuesto por CET1;

- 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
Total Patrimonio Básico	**10,437,701**	**4,418,771**	**2,454,700**	**1,350,577**	**11,276,401**
Patrimonio Adicional	3,135,871	834,895	177,147	25,317	—
Deducciones del Patrimonio Técnico	—	—	—	—	(44,131)
Patrimonio Técnico	**13,573,572**	**5,253,666**	**2,631,847**	**1,375,894**	**11,232,270**
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
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	**Ps. 103,750,598**	**Ps. 43,144,590**	**Ps. 21,402,012**	**Ps. 12,403,390**	**Ps. 23,727,730**
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
Total Patrimonio Básico	**18,868,459**	**3,976,479**	**2,679,376**	**1,328,355**	**10,297,906**
Patrimonio Adicional	3,438,652	464,650	196,830	67,754	—
Deducciones del Patrimonio Técnico	(28,010)	—	—	—	(49,152)
Patrimonio Técnico	**22,279,101**	**4,441,129**	**2,876,206**	**1,396,109**	**10,248,754**
APNR de Crédito	142,407,577	30,661,940	17,137,233	8,781,323	15,660,907
Riesgo mercado	11,266,069	3,640,125	1,925,118	1,408,877	2,352,045
Riesgo operacional	10,857,424	1,670,957	800,880	614,340	2,112,103
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	**Ps. 164,531,070**	**Ps. 35,973,022**	**Ps. 19,863,231**	**Ps. 10,804,540**	**Ps. 20,125,055**
Relación de Solvencia Básica Ordinaria	10.21 %	11.05 %	13.49 %	12.29 %	51.17 %
Relación de Solvencia Básica Adicional	11.47 %	11.05 %	13.49 %	12.29 %	51.17 %
Relación de Solvencia Total	13.54 %	12.35 %	14.48 %	12.92 %	50.93 %
Colchón Combinado	5.71 %	6.55 %	8.99 %	7.79 %	46.67 %
Valor de Apalancamiento	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	
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo		**907,164**	
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	
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo		**1,096,715**	
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
Inversiones negociables								
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
Total inversiones negociables	**Ps.**	**2,536,952**	**Ps.**	**1,223,935**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**3,760,887**
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados								
Otros		—		—		1,378		1,378
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	**Ps.**	**2,536,952**	**Ps.**	**1,223,935**	**Ps.**	**1,378**	**Ps.**	**3,762,265**
Inversiones con cambios en ORI								
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
Total inversiones con cambios en ORI	**Ps.**	**14,726,823**	**Ps.**	**7,734,977**	**Ps.**	**5**	**Ps.**	**22,461,805**
Total inversiones en títulos de deuda	**Ps.**	**17,263,775**	**Ps.**	**8,958,912**	**Ps.**	**1,383**	**Ps.**	**26,224,070**
Inversiones en instrumentos de patrimonio								
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
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	**Ps.**	**875,189**	**Ps.**	**4,338,378**	**Ps.**	**2,302,280**	**Ps.**	**7,515,847**
Derivados de negociación								
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
Total derivados de negociación	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**2,041,405**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**2,041,405**
Derivados de cobertura								
Forward de moneda		—		4,830		—		4,830
Swap de tasa interés		—		16,024		—		16,024
Total derivados de cobertura	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**20,854**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**20,854**
Otras cuentas por cobrar								
Activos financieros en contratos de concesión		—		—		3,507,231		3,507,231
Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**3,507,231**	**Ps.**	**3,507,231**
Activos no financieros								
Activos biológicos		—		—		212,630		212,630
Propiedades de inversión		—		—		880,963		880,963
Total activos no financieros	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**1,093,593**	**Ps.**	**1,093,593**
Total, activos a valor razonable recurrentes	**Ps.**	**18,138,964**	**Ps.**	**15,359,549**	**Ps.**	**6,904,487**	**Ps.**	**40,403,000**

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

PASIVOS								
Derivados de negociación								
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
Total derivados de negociación	**Ps.**	**2,107**	**Ps.**	**1,755,499**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**1,757,606**
Derivados de cobertura								
Forward de moneda	Ps.	—	Ps.	1,553	Ps.	—	Ps.	1,553
Swap de tasa interés		—		2,015		—		2,015
Total derivados de cobertura	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**3,568**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**3,568**
Total, pasivos a valor razonable recurrentes	**Ps.**	**2,107**	**Ps.**	**1,759,067**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**1,761,174**

31 de diciembre 2021

ACTIVOS		Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total
Inversiones negociables								
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps.	2,244,069	Ps.	513,883	Ps.	—	Ps.	2,757,952
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano		—		249,510		—		249,510
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		—		150,962		62,901		213,863
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		—		1,476,476		—		1,476,476
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		—		9,388		—		9,388
Otros		—		34,098		—		34,098
Total inversiones negociables	**Ps.**	**2,244,069**	**Ps.**	**2,434,317**	**Ps.**	**62,901**	**Ps.**	**4,741,287**
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados								
Otros		—		—		—		—
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	**Ps.**	**2,244,069**	**Ps.**	**2,434,317**	**Ps.**	**62,901**	**Ps.**	**4,741,287**
Inversiones con cambios en ORI								
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	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
Total inversiones con cambios en ORI	**Ps.**	**12,123,272**	**Ps.**	**25,344,674**	**Ps.**	**25,920**	**Ps.**	**37,493,866**
Total inversiones en títulos de deuda	**Ps.**	**14,367,341**	**Ps.**	**27,778,991**	**Ps.**	**88,821**	**Ps.**	**42,235,153**
Inversiones en instrumentos de patrimonio								
Inversiones de patrimonio negociables	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
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	**Ps.**	**1,319,556**	**Ps.**	**3,811,989**	**Ps.**	**1,357,164**	**Ps.**	**6,488,709**

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
Total derivados de negociación	**Ps. 481**	**Ps. 1,162,428**	**Ps. —**	**Ps. 1,162,909**
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	—	6,677	—	6,677
Swap de tasa interés	—	27,579	—	27,579
Swap de moneda	—	9,992	—	9,992
Total derivados de cobertura	**Ps. —**	**Ps. 44,248**	**Ps. —**	**Ps. 44,248**
Otras cuentas por cobrar				
Activos financieros en contratos de concesión	—	—	3,228,480	3,228,480
Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 3,228,480**	**Ps. 3,228,480**
Activos no financieros				
Activos biológicos	—	—	154,986	154,986
Propiedades de inversión	—	—	852,935	852,935
Total activos no financieros	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 1,007,921**	**Ps. 1,007,921**
Total, activos a valor razonable recurrentes	**Ps. 15,687,378**	**Ps. 32,797,656**	**Ps. 5,682,386**	**Ps. 54,167,420**
PASIVOS				
Derivados de negociación				
Forward de moneda	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
Total derivados de negociación	**Ps. 4,972**	**Ps. 1,044,938**	**Ps. —**	**Ps. 1,049,910**
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 33,160	Ps. —	Ps. 33,160
Swap de tasa interés	—	22,653	—	22,653
Total derivados de cobertura	**Ps. —**	**Ps. 55,813**	**Ps. —**	**Ps. 55,813**
Total, pasivos a valor razonable recurrentes	**Ps. 4,972**	**Ps. 1,100,751**	**Ps. —**	**Ps. 1,105,723**

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
Entregados en operaciones de mercado monetario				
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
	Ps. 1,803,296	**Ps. 143,284**	**Ps. —**	**Ps. 1,946,580**
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 52,153	Ps. —	Ps. —	Ps. 52,153
	Ps. 52,153	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 52,153**
Entregados en garantía en operaciones con instrumentos derivados				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 1,292	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,292
	Ps. 1,292	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 1,292**
	Ps. 1,856,741	**Ps. 143,284**	**Ps. —**	**Ps. 2,000,025**

(*) 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
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps. —	Ps. 36,005	Ps. —	Ps. 36,005
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	1,722,648	253,834	—	1,976,482
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	205,634	—	205,634
	Ps. 1,722,648	**Ps. 495,473**	**Ps. —**	**Ps. 2,218,121**
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 20,444	Ps. —	Ps. —	Ps. 20,444
	Ps. 20,444	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 20,444**
	Ps. 1,743,092	**Ps. 495,473**	**Ps. —**	**Ps. 2,238,565**

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC.

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
Entregados en operaciones de mercado monetario				
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
	Ps. 5,233,456	**Ps. 1,334,032**	**Ps. —**	**Ps. 6,567,488**
Entregados en garantía en operaciones con instrumentos derivados				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 10,177	Ps. —	Ps. —	Ps. 10,177
	Ps. 10,177	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 10,177**
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 1,145,747	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,145,747
	Ps. 1,145,747	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 1,145,747**
	Ps. 6,389,380	**Ps. 1,334,032**	**Ps. —**	**Ps. 7,723,412**

(*) 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
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por bancos centrales	Ps. —	Ps. 37,797	Ps. —	Ps. 37,797
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,091,388	143,630	—	1,235,018
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	4,659,290	880,629	—	5,539,919
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	9,002	59,303	—	68,305
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	435,588	—	435,588
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	4,927	—	4,927
Otros	52,466	138,987	—	191,453
	Ps. 5,812,146	**Ps. 1,700,861**	**Ps. —**	**Ps. 7,513,007**
Entregados en garantía en operaciones con instrumentos derivados				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 11,155	Ps. —	Ps. —	Ps. 11,155
	Ps. 11,155	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 11,155**
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 912,559	Ps. 18,920	Ps. —	Ps. 931,479
	Ps. 912,559	**Ps. 18,920**	**Ps. —**	**Ps. 931,479**
	Ps. 6,735,860	**Ps. 1,719,781**	**Ps. —**	**Ps. 8,455,641**

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC.

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
	Ps. —	**Ps. —**	**Ps. 1,833,535**	**Ps. 1,833,535**

	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
	Ps. —	**Ps. —**	**Ps. 2,167,939**	**Ps. 2,167,939**

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
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
En Pesos Colombianos		
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado[1]
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		
Otros	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado[2]
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado[1]
		Tasa y Margen
	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado[2]
En Moneda Extranjera		
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado[1]
	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado[2]
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Enfoque del ingreso	Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares
	Enfoque de mercado	Bloomberg Generic
		Precio mercado[2]
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[1]
		Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares
	Enfoque de mercado	Bloomberg Generic
		Precio mercado[2]
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado[1]
		Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares
	Enfoque de mercado	Precio mercado[2]

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

Inversiones en instrumentos de patrimonio		
Acciones	Enfoque de mercado	Precio Estimado[1]
Fondos de inversión [2]	Enfoque de mercado	Valor de mercado de los activos subyacentes, menos las comisiones y gastos de administración
Derivados de negociación		
Forward de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
		Puntos FWD, tasas de descuento de las diferentes monedas y tasas de cambio Spot
	Enfoque de mercado	Tipo de cambio de contado y tasa de interés US$ y CRC
		TRM, curvas, precio mercado [2]
Forward de títulos	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
Swap de tasa de interés Swap de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
	Enfoque de mercado	IBR y tasa fija
Opciones de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
		Modelo Black&Sholes&Merton
	Enfoque de mercado	TRM, delta, tasa de interés
Derivados de cobertura		
Forward de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
	Enfoque de mercado	TRM, curvas
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
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
En Pesos Colombianos		
Otros	Enfoque del ingreso	Tasa y Margen
En Moneda Extranjera		
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
Inversiones en instrumentos de patrimonio		
Inversiones en instrumentos de patrimonio (1.1)	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 (1.2)	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
Otros activos financieros		
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)
Activos no financieros		
Activos biológicos	Flujo de caja descontado	Los procesos utilizados para recopilar datos y determinar el valor razonable de los activos biológicos se describen en (3)
Propiedades de inversión	Flujo de caja descontado	Los procesos utilizados para recopilar datos y determinar el valor razonable de las propiedades de inversión se describen en (4)

(1.1) 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
Múltiplos Comparables / Precio de Transacción Reciente					
EBITDA Número de veces	+/- 1 x	Ps.	5,039	Ps.	(5,043)
Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento					
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)
		Ps.	**8,462**	**Ps.**	**(8,183)**

(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:

		Escenario 1		Escenario 2
Impactos de sensibilidad	Ps.	17,951	Ps.	(29,162)
	Ps.	**17,951**	**Ps.**	**(29,162)**

	Escenario 1
Aumentos en la sensibilidad de:	
Valor de mercado (metro cuadrado)	+10%
Renta de mercado	+10%
Tasa de capitalización inicial	+50 pb
Tasa de descuento flujo de caja	+50 pb

	Escenario 2
Disminuciones en la sensibilidad de:	
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 [(*)].

[(*)] 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.

	31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021	
Variable	+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)

[(*)] 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
	Ps. 2,826	**Ps. —**	**Ps. 57,600**	**Ps. 2,149,975**	**Ps. 52,210**	**Ps. 15,395**

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	—	—
	Ps. —	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 16,446**	**Ps. 1,061,528**	**Ps. —**

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
1 de enero de 2021	**Ps. 95,349**	**Ps. 1,159,963**	**Ps. 2,958,385**	**Ps. 122,675**	**Ps. 808,556**
Cambios en el valor razonable reconocidos en resultados [3]	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 [1]	—	3,403	—	—	—
Reclasificación BAC [1] [2]	—	(47)	—	—	—
Transferencias de nivel 2 a nivel 3	—	73,859	—	—	—
Transferencias de nivel 3 a nivel 2	—	(35,425)	—	—	—
31 de diciembre de 2021	**Ps. 88,821**	**Ps. 1,357,164**	**Ps. 3,228,480**	**Ps. 154,986**	**Ps. 852,935**
Cambios en el valor razonable reconocidos en resultados [3]	(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 [1]	—	1	—	—	—
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(71,248)	(56,599)	—	—	—
Transferencias de nivel 3 a nivel 2	(72,995)	(291)	—	—	—
31 de diciembre de 2022	**Ps. 1,383**	**Ps. 2,302,280**	**Ps. 3,507,231**	**Ps. 212,630**	**Ps. 880,963**

[1] Ver nota 1.1 "Operación discontinuada BAC Holding".
[2] Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.
[3] 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
Activos				
Inversiones de renta fija a costo amortizado [1]	Ps. 9,771,492	Ps. 9,744,533	Ps. 5,775,070	Ps. 5,711,378
Cartera de créditos neta a costo amortizado [2]	179,115,847	180,119,474	220,297,825	222,142,713
Total, activos financieros	**Ps. 188,887,339**	**Ps. 189,864,007**	**Ps. 226,072,895**	**Ps. 227,854,091**
Pasivos				
Depósitos de clientes [3]	Ps. 173,341,149	Ps. 173,929,783	Ps. 234,470,422	Ps. 235,505,912
Obligaciones financieras [4]	72,116,775	68,429,431	73,282,326	72,891,434
Total pasivos financieros	**Ps. 245,457,924**	**Ps. 242,359,214**	**Ps. 307,752,748**	**Ps. 308,397,346**

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

[1] Inversiones de renta fija a costo amortizado

El valor razonable de las Inversiones de renta fija a costo amortizado fue determinado utilizando el precio 'sucio' suministrado por el proveedor de precios. Los títulos que tienen un mercado activo y cuenten con un precio de mercado para el día de la valoración se clasifican como en Nivel 1. Los títulos que no tienen un mercado activo y/o el precio suministrado por el proveedor sea un precio estimado (valor presente de los flujos de un título, descontados con la tasa de referencia y el margen correspondiente) se clasifican como en Nivel 2 y Nivel 3.

[2] Cartera de créditos a costo amortizado

Para la cartera de créditos a costo amortizado, su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de caja descontados a 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.

[3] Depósitos de clientes

El valor razonable de los depósitos a la vista es igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos inferiores a 180 días se consideró su valor razonable igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos superiores a 180 días, su valor razonable fue estimado usando modelo de flujos de caja descontados a las tasas de interés ofrecidas por los bancos de acuerdo con el periodo de vencimiento. Se considera que esta es una valoración de Nivel 2.

[4] Obligaciones financieras y Otros pasivos

Para las obligaciones financieras y otros pasivos de corto plazo se consideró el valor en libros como su valor razonable. Para las obligaciones financieras de largo plazo su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de efectivo descontado por las tasas de interés libre de riesgo ajustadas por primas de riesgo propio de cada entidad. Para los bonos en circulación su valor razonable fue determinado de acuerdo con sus cotizaciones en bolsas de valores, en cuyo caso la valoración es de Nivel 1 y para las demás obligaciones de Nivel 2.

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	Ps. 17,032,857
Activos financieros para negociar	**8**	**11,841,407**	**—**	**—**	**—**	**11,841,407**
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
Inversiones	**9**	**1,378**	**22,461,805**	**1,476,732**	**9,771,492**	**33,711,407**
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
Otras cuentas por cobrar	**12**	**3,507,231**	**—**	**—**	**20,255,758**	**23,762,989**
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
Total, activos financieros		**Ps. 15,370,870**	**Ps. 22,461,805**	**Ps. 1,476,732**	**Ps. 235,373,468**	**Ps. 274,682,875**

Pasivos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total Valor bruto en libros
Pasivos financieros para negociar						
Derivados	8	Ps. 1,757,606	Ps. —	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
Total, pasivos financieros		**Ps. 1,761,174**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 245,457,924**	**Ps. 247,219,098**

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. 36,642,829
Activos financieros para negociar	**8**	**10,986,770**	**—**	**—**	**—**	**10,986,770**
Inversiones de renta fija		4,741,287	—	—	—	4,741,287
Inversiones de renta variable		5,082,574	—	—	—	5,082,574
Derivados activos		1,162,909	—	—	—	1,162,909
Inversiones	**9**	**—**	**37,493,866**	**1,406,135**	**5,775,070**	**44,675,071**
Medidas a valor razonable		—	37,493,866	1,406,135	—	38,900,001
Medidas a costo amortizado		—	—	—	5,775,070	5,775,070
Cartera	11	—	—	—	231,573,437	231,573,437
Otras cuentas por cobrar	**12**	**3,228,480**	**—**	**—**	**16,181,527**	**19,410,007**
Medidas a valor razonable		3,228,480	—	—	—	3,228,480
Medidas a costo amortizado		—	—	—	16,181,527	16,181,527
Instrumentos derivados para cobertura	10	44,248	—	—	—	44,248
Total, activos financieros		**Ps. 14,259,498**	**Ps. 37,493,866**	**Ps. 1,406,135**	**Ps. 290,172,863**	**Ps. 343,332,362**

Pasivos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total Valor bruto en libros
Pasivos financieros para negociar						
Derivados	8	Ps. 1,049,910	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,049,910
Instrumentos derivados para cobertura	10	55,813	—	—	—	55,813
Depósitos de clientes	20	—	—	—	234,470,422	234,470,422
Obligaciones financieras	21	—	—	—	73,282,326	73,282,326
Total, pasivos financieros		**Ps. 1,105,723**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 307,752,748**	**Ps. 308,858,471**

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
En pesos colombianos				
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 [1]		1,136,975		854,994
	Ps.	**11,060,065**	**Ps.**	**9,842,038**
En moneda extranjera				
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 [1]		—		163,802
	Ps.	**5,972,792**	**Ps.**	**26,800,791**
Total efectivo y equivalentes de efectivo	**Ps.**	**17,032,857**	**Ps.**	**36,642,829**

[1] 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
Activos financieros para negociar					
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
		Ps.	**11,841,407**	**Ps.**	**10,986,770**
Pasivos financieros para negociar					
Derivados pasivos	8.3		1,757,606		1,049,910
		Ps.	**1,757,606**	**Ps.**	**1,049,910**
Instrumentos financieros para negociar, neto		**Ps.**	**10,083,801**	**Ps.**	**9,936,860**

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
Total títulos de deuda negociables	**Ps. 3,760,887**	**Ps. 4,741,287**

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
En pesos colombianos		
Acciones corporativas	Ps. 4,040	Ps. 6,404
Fondos de inversión [1][2]	3,855,604	2,792,570
Reservas de estabilización [3]	2,072,765	2,139,971
	Ps. 5,932,409	**Ps. 4,938,945**
En moneda extranjera		
Acciones corporativas	Ps. 5,490	Ps. 56,498
Fondos de inversión	101,216	87,131
	Ps. 106,706	**Ps. 143,629**
Total instrumentos de patrimonio negociables	**Ps. 6,039,115**	**Ps. 5,082,574**

[1] Grupo Aval cuenta con Fondos de inversión colectiva restringidos relacionados con Concesionaria Nueva Vía al Mar Ps. 1,093,128.
[2] 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.
[3] De conformidad con las normas colombianas, la subsidiaria Porvenir S. A. está obligada a invertir directamente en los fondos de pensiones y cesantías obligatorias administrados por Porvenir, 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
Contratos forward				
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
Subtotal	**Ps. 1,232,078**	**Ps. 891,181**	**Ps. 852,208**	**Ps. 662,885**
Swaps				
Moneda extranjera	157,747	112,600	39,589	72,044
Tasa de interés	524,528	608,288	208,440	230,862
Subtotal	**Ps. 682,275**	**Ps. 720,888**	**Ps. 248,029**	**Ps. 302,906**
Contratos de futuros				
Futuros tasa de interés de venta	—	2,107	—	—
Futuros de índices de compra	—	—	481	312
Futuros de índices de venta	—	—	—	4,660
Subtotal	**Ps. —**	**Ps. 2,107**	**Ps. 481**	**Ps. 4,972**
Contratos de opciones				
Compra de moneda extranjera	108,334	127,692	61,550	12,190
Venta de moneda extranjera	18,718	15,738	641	66,957
Subtotal	**127,052**	**143,430**	**62,191**	**79,147**
Total, derivados activos y pasivos negociables	**Ps. 2,041,405**	**Ps. 1,757,606**	**Ps. 1,162,909**	**Ps. 1,049,910**

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
		Ps. 33,711,407	**Ps. 44,675,071**
Provisión por deterioro			
Títulos de deuda a costo amortizado	4.1.5	Ps. (36,930)	Ps. (10,698)
		Ps. (36,930)	**Ps. (10,698)**
Total, inversiones neto		**Ps. 33,674,477**	**Ps. 44,664,373**

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		—
Total inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	**Ps.**	**1,378**	**Ps.**	**—**

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
Total inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI	**Ps.**	**25,447,716**	**Ps.**	**49,657**	**Ps.**	**(3,035,568)**	**Ps.**	**22,461,805**	**Ps.**	**12,686**

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
Total inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI	**Ps.**	**38,403,574**	**Ps.**	**389,648**	**Ps.**	**(1,299,356)**	**Ps.**	**37,493,866**	**Ps.**	**123,978**

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)
Total reclasificado al estado de resultados	**Ps.**	**(131,787)**	**Ps.**	**280,437**

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
Títulos de deuda				
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
Total títulos de deuda a costo amortizado	**Ps.**	**9,771,492**	**Ps.**	**5,775,070**

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
Total	**Ps.**	**9,771,492**	**Ps.**	**5,775,070**

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
Entregados en operaciones de mercado monetario				
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
	Ps.	**380,197**	**Ps.**	**262,987**
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		999,561		98,401
	Ps.	**999,561**	**Ps.**	**98,401**
	Ps.	**1,379,758**	**Ps.**	**361,388**

(*) 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
En pesos colombianos								
Acciones corporativas	Ps.	1,109,648	Ps.	385,712	Ps.	(20,159)	Ps.	1,475,201
En moneda extranjera								
Acciones corporativas		697		859		(25)		1,531
Total instrumentos de patrimonio	**Ps.**	**1,110,345**	**Ps.**	**386,571**	**Ps.**	**(20,184)**	**Ps.**	**1,476,732**

31 de diciembre 2021

		Costo		Ganancia no realizada		Pérdida no realizada		Valor razonable
En pesos colombianos								
Acciones corporativas	Ps.	589,847	Ps.	811,938	Ps.	(9,052)	Ps.	1,392,733
En moneda extranjera								
Acciones corporativas		10,751		2,694		(43)		13,402
Total instrumentos de patrimonio	**Ps.**	**600,598**	**Ps.**	**814,632**	**Ps.**	**(9,095)**	**Ps.**	**1,406,135**

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 (*)		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
Total	**Ps.**	**1,476,732**	**Ps.**	**1,406,135**

(*) 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 [1]	[2] Ps. (6,991,093)	[3] Ps. 2,756,328	[4] 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)	—	—
Total	**Ps. (6,675,329)**	**Ps. 2,549,821**	**Ps. 4,051,499**	**Ps. (74,009)**

[1] Ver nota 1.1 "Operación Discontinuada BAC Holding".
[2] 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.
[3] 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.
[4] 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

	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			
Detalle de la inversión	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 [1]	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)	—	—
Total	**1,621,713**	**(1,605,418)**	**(281)**	**Ps. 1,204,663**	**Ps. (812,788)**	**Ps. (230,847)**	**Ps. 161,028**

[1] 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

	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			
Detalle de la inversión	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 y BAC Holding [2] [4]	3,861,718	(1,486,000)	(584,500) Ps.	7,391,903 Ps.	(3,021,983) Ps.	(4,048,958) Ps.	320,962
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá [3]	145,159	—	(144,308)	234,995	—	(233,388)	1,607
Occidental Bank Barbados 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)	—	—
Total	**4,282,005**	**(1,761,128)**	**(728,808) Ps.**	**7,879,992 Ps.**	**(3,288,906) Ps.**	**(4,282,346) Ps.**	**308,740**

[1] Incluye solo la porción cubierta de las inversiones.
[2] Incluye BAC Holding International Corp y Multi Financial Holding.
[3] Incluye Banco de Bogotá Panamá, Banco de Bogotá Finance, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras en Miami, Nueva York y Nassau.
[4] La Junta Directiva de Banco de Bogotá aprobó "descubrir" parte del valor de la inversión neta en el exterior a través de la reducción en el tamaño de la cobertura con derivados, con el fin de inmunizar la Relación de Solvencia Básica del Banco. Así mismo autorizó dejar de cubrir los incrementos mensuales del valor de la inversión vía método de participación. De acuerdo con esto el valor no cubierto del ajuste por conversión de la inversión neta en el extranjero durante 2021 fue Ps. 470,412.

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
Saldo al inicio del periodo	**Ps.**	**7,938**	**Ps.**	**(42)**
Cambios en el valor razonable de los forwards de cobertura		6,995		(8,879)
Traslados a resultados		(9,391)		16,859
Saldo al final del periodo	**Ps.**	**5,542**	**Ps.**	**7,938**

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 nocional inversión cubierta	Valor en libros Activo	Valor en libros Pasivo	Cambio en el valor razonable
Instrumento de cobertura				
Swaps tasa de interés	Ps. 98,609	Ps. 107	Ps. 786	Ps. 22,141
Partida cubierta				
Bonos del gobierno y corporativos	98,609	969	—	(21,973)

31 de diciembre 2021

Detalle	Valor nocional inversión cubierta	Valor en libros Activo	Valor en libros Pasivo	Cambio en el valor razonable
Instrumento de cobertura				
Swaps tasa de interés	Ps. 81,614	Ps. —	Ps. 18,973	Ps. 5,872
Partida cubierta				
Bonos 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 inefectividad 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 nocional del instrumento de cobertura exactamente concuerda con la parte de la inversión cubierta en las operaciones extranjeras, no se registra inefectividad 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
Contratos forward				
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
Total, derivados de cobertura	**Ps. 4,830**	**Ps. 1,553**	**Ps. 6,677**	**Ps. 33,160**
Swap				
Swap de monedas	—	—	9,992	—
Swap de tasa de interés	16,024	2,015	27,579	22,653
	Ps. 16,024	**Ps. 2,015**	**Ps. 37,571**	**Ps. 22,653**
Total, derivados de cobertura	**Ps. 20,854**	**Ps. 3,568**	**Ps. 44,248**	**Ps. 55,813**

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
Saldo bruto de cartera de créditos	**Ps. 188,313,361**	**Ps. 231,573,437**
Provisión de cartera de créditos [1]	(9,197,514)	(11,275,612)
Saldo neto de cartera de créditos	**Ps. 179,115,847**	**Ps. 220,297,825**

[1] 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
Total cartera de créditos bruta	**Ps. 68,298,505**	**Ps. 42,605,468**	**Ps. 25,977,595**	**Ps. 51,431,793**	**Ps. 188,313,361**

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
Total cartera de créditos bruta	**Ps. 76,168,572**	**Ps. 42,797,165**	**Ps. 29,721,378**	**Ps. 82,886,322**	**Ps. 231,573,437**

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[1]
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
Total, ingreso por intereses de cartera de créditos	**Ps. 17,559,516**	**Ps. 11,882,144**

[1] 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
Inversión bruta en contratos de arrendamiento financiero	**21,802,440**	**21,489,564**
Menos ingresos financieros no realizados	(8,526,643)	(7,957,194)
Inversión neta en contratos de arrendamientos financieros	**Ps. 13,275,797**	**Ps. 13,532,370**
Deterioro de inversión neta en arrendamiento financiero	**Ps. (678,367)**	**Ps. (804,942)**

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
Total	**Ps. 21,802,440**	**Ps. 13,275,797**

31 de diciembre de 2021		
	Inversión bruta	Inversión neta
Hasta 1 año	Ps. 7,706,238	Ps. 4,330,434
Entre 1 y 5 años	7,678,563	5,383,073
Más de 5 años	6,104,763	3,818,863
Total	**Ps. 21,489,564**	**Ps. 13,532,370**

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
Total otras cuentas por cobrar			**23,762,989**		**19,410,007**
Provisión otras cuentas por cobrar	4.1.5		(382,416)		(382,802)
Total neto otras cuentas por cobrar		**Ps.**	**23,380,573**	**Ps.**	**19,027,205**

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 [1]	Ps.	3,507,231	Ps.	3,228,480
Activos financieros en contratos de concesión a costo amortizado [1]		12,653,956		9,860,003
Saldo bruto de activos en contratos de concesión	**Ps.**	**16,161,187**	**Ps.**	**13,088,483**
Provisión activos en contratos de concesión [2]		(8,171)		(6,951)
Total activos contratos de concesión	**Ps.**	**16,153,016**	**Ps.**	**13,081,532**

[1] Ver nota 16 detalles sobre contratos de concesiones.
[2] Ver conciliaciones método simplificado y método general provisión para pérdidas en la nota 4.1.5.

12.2 Otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre 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
Total bruto otras cuentas por cobrar	**Ps.**	**7,601,802**	**Ps.**	**6,321,524**
Provisión de otras cuentas por cobrar		(374,245)		(375,851)
Total neto otras cuentas por cobrar	**Ps.**	**7,227,557**	**Ps.**	**5,945,673**

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
Saldo Inicial	**Ps. 208,426**	**Ps. 240,412**
Incrementos por adición de bienes recibidos en pago	74,812	137,710
Activos vendidos, neto [1]	(51,863)	(60,747)
Incremento / disminución por cambios en el valor razonable	(76)	(3,780)
Reclasificaciones [2]	(88,609)	(135,643)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	13,960	(8,310)
Reclasificaciones BAC [3][4]	—	38,878
Pérdida de control en una subsidiaria [3]	(72,014)	—
Operación discontinuada [3]	8,194	(94)
Saldo Final	**Ps. 92,830**	**Ps. 208,426**

(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
Bienes recibidos en pago				
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
	Ps.	**62,976**	**Ps.**	**154,763**
Bienes restituidos de contratos de leasing				
Maquinaria y equipo	Ps.	—	Ps.	140
Vehículos		134		2,678
Bienes inmuebles		4,891		20,161
	Ps.	**5,025**	**Ps.**	**22,979**
Otros activos no corrientes mantenidos para la venta				
Terrenos		3,023		5,816
Vehículos		—		360
Inmuebles		19,911		24,049
Otros		1,895		459
	Ps.	**24,829**	**Ps.**	**30,684**
Total	**Ps.**	**92,830**	**Ps.**	**208,426**

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
Total	**Ps.**	**12,646**	**Ps.**	**52,090**

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
Total	**Ps.**	**1,423,343**	**Ps.**	**1,172,829**

A continuación, se presentan los porcentajes de participación en cada una de las empresas asociadas y negocios conjuntos:

	31 de diciembre de 2022				31 de diciembre de 2021			
Compañías Asociadas	**% 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
			Ps.	**1,419,296**			**Ps.**	**1,170,435**

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
Negocios conjuntos				
Renting Automayor S.A.S. [1]	50 %	4,047	50 %	2,394
		Ps. 4,047		**Ps. 2,394**

[1] Negocios conjuntos firmados por subsidiarias de Grupo Aval para la administración de portafolios de inversión de destinaciones específicas, en los cuales el negocio conjunto sólo asume responsabilidades de medio y no de resultados y en los cuales no se requieren recursos de capital importantes.

La totalidad de las empresas asociadas y negocios conjuntos se encuentran domiciliados en Colombia, con excepción de Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda que se encuentra residenciada 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
Saldo al inicio del período	**Ps.**	**1,170,435**	**Ps.**	**1,029,243**
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)
Saldo al final del período [1]	**Ps.**	**1,419,296**	**Ps.**	**1,170,435**

[1] Ver nota 1.1 "Operación Discontinuada de BAC Holding".

Negocios conjuntos

		31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021
Saldo al inicio del período	**Ps.**	**2,394**	**Ps.**	**79**
Participación en los resultados del período		1,650		1,512
Dividendos recibidos		—		(70)
Adquisiciones		3		—
Diferencia en cambio		—		873
Saldo al final del período	**Ps.**	**4,047**	**Ps.**	**2,394**

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. - Cálidda	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. 12,415,610	**Ps. 8,777,410**	**Ps. 3,638,200**	**Ps. 8,221,124**	**Ps. 7,185,356**	**Ps. 1,035,768**

31 de diciembre de 2021

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	Ps. 4,958,317	Ps. 3,554,154	Ps. 1,404,163	Ps. 2,754,051	Ps. 2,403,065	Ps. 350,986
Gases del Caribe S.A.	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. 10,852,576	**Ps. 7,885,767**	**Ps. 2,966,809**	**Ps. 6,597,151**	**Ps. 5,750,592**	**Ps. 846,559**

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. 104,729	**Ps. 96,345**	**Ps. 8,384**	**Ps. 8,473**	**Ps. 5,168**	**Ps 3,305**

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. 97,538	**Ps. 92,390**	**Ps. 5,148**	**Ps. 20,513**	**Ps. 17,376**	**Ps 3,137**

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 [1]	Derechos de uso	Propiedades de inversión[2]	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos	Total
Saldo al 1 de enero de 2021	**Ps. 9,718,210**	**Ps. 2,721,904**	**Ps. 808,556**	**Ps. 16,105**	**Ps. 122,675**	**Ps. 13,387,450**
Incremento o disminución por cambio en las variables de los arrendamientos	—	45,650	—	—	—	45,650
Compras o gastos capitalizados (neto) [3][4]	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 [5][6]	503,724	44,454	—	—	—	548,178
Operación discontinuada [5]	(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)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**Ps. 10,385,357**	**Ps. 2,839,802**	**Ps. 852,935**	**Ps. 48,203**	**Ps. 154,986**	**Ps. 14,281,283**

Incremento o disminución por cambio en las variables de los arrendamientos	—	89,087	—	—	—	89,087
Compras o gastos capitalizados (neto) [3][4]	477,795	205,587	70,081	58,884	28,368	840,715
Retiros / Ventas (neto) [7]	(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 [5]	(3,071,270)	(928,279)	—	—	—	(3,999,549)
Operación discontinuada [5]	(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)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 7,456,503**	**Ps. 2,095,839**	**Ps. 880,963**	**Ps. 100,800**	**Ps. 212,630**	**Ps. 10,746,735**

Depreciación Acumulada:	Para uso propio [1]	Derechos de uso	Propiedades de inversión[2]	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos	Total
Saldo al 1 de enero de 2021	**Ps. (3,715,017)**	**Ps. (686,385)**	**Ps. —**	**Ps. (7,110)**	**Ps. —**	**Ps. (4,408,512)**
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 [5][6]	(91,640)	(4,635)	—	—	—	(96,275)
Operación discontinuada [5]	(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)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**Ps. (4,225,609)**	**Ps. (939,406)**	**Ps. —**	**Ps. (9,979)**	**Ps. —**	**Ps. (5,174,994)**
Depreciación del período con cargo a resultados	(308,642)	(236,587)	—	(14,646)	—	(559,875)
Retiros / Ventas [7]	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 [5]	1,679,433	370,917	—	—	—	2,050,350
Operación discontinuada [5]	(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)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps. (2,720,889)**	**Ps. (766,245)**	**Ps. —**	**Ps. (18,413)**	**Ps. —**	**Ps. (3,505,547)**

Pérdidas por deterioro:	Para uso propio [1]	Derechos de uso	Propiedades de inversión[2]	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)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**Ps. (5,580)**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. (156)**	**Ps. —**	**Ps. (5,736)**
Cargo por deterioro del período	208	—	—	(219)	—	(11)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps. (5,372)**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. (375)**	**Ps. —**	**Ps. (5,747)**

Activos tangibles, neto:	Para uso propio [1]	Derechos de uso	Propiedades de inversión[2]	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**
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 4,730,242**	**Ps. 1,329,594**	**Ps. 880,963**	**Ps. 82,012**	**Ps. 212,630**	**Ps. 7,235,441**

[1] Solo incluye activos para Uso Propio, diferente a los activos dados en arrendamiento operativo. Ver nota 15.4.
[2] 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.
[3] 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.
[4] 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.
[5] Ver nota 1.1. "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).
[6] Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.
[7] 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
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 7,456,503**	**Ps. (2,720,889)**	**Ps. (5,372)**	**Ps. 4,730,242**

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
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**Ps.**	**10,385,357**	**Ps.**	**(4,225,609)**	**Ps.**	**(5,580)**	**Ps.**	**6,154,168**

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
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps.**	**2,095,839**	**Ps.**	**(766,245)**	**Ps.**	**1,329,594**

31 de diciembre de 2021		Costo		Depreciación acumulada		Importe en libros
Terrenos	Ps.	32,254	Ps.	(5,104)	Ps.	27,150
Edificios		2,281,264		(722,433)		1,558,831
Equipo de oficina, enseres y accesorios		1,882		(407)		1,475
Equipo informático		118,429		(40,436)		77,993
Vehículos		87,063		(39,471)		47,592
Equipo de movilización y maquinaria		188,894		(81,662)		107,232
Bodegas		130,016		(49,893)		80,123
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**Ps.**	**2,839,802**	**Ps.**	**(939,406)**	**Ps.**	**1,900,396**

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
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps.**	**629,553**	**Ps.**	**251,410**	**Ps.**	**880,963**

31 de diciembre de 2021		Costo		Ajustes acumulados al valor razonable		Importe en libros
Terrenos	Ps.	354,066	Ps.	155,224	Ps.	509,290
Edificios		277,196		66,449		343,645
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**Ps.**	**631,262**	**Ps.**	**221,673**	**Ps.**	**852,935**

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)
	Ps.	**6,200**	**Ps.**	**3,455**

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
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps.**	**100,800**	**Ps.**	**(18,413)**	**Ps.**	**(375)**	**Ps.**	**82,012**

31 de diciembre de 2021		Costo		Depreciación acumulada		Pérdida por deterioro		Importe en libros
Equipo de cómputo	Ps.	33,547	Ps.	(6,872)	Ps.	—	Ps.	26,675
Vehículos		9,592		(1,700)		—		7,892
Equipo de movilización y maquinaria		5,064		(1,407)		(156)		3,501
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**Ps.**	**48,203**	**Ps.**	**(9,979)**	**Ps.**	**(156)**	**Ps.**	**38,068**

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 [1]		12,645,785		9,853,052
Total activos financieros en contratos de concesión [2]	**Ps.**	**16,153,016**	**Ps.**	**13,081,532**
Activos intangibles		13,242,706		11,098,116
Total activos en contratos de concesión	**Ps**	**29,395,722**	**Ps.**	**24,179,648**

[1] 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.
[2] Ver nota 12.1, "Activos de contratos".

16.1. Activos financieros en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de las cuentas de activos financieros en contratos de concesión registrados por las subsidiarias de Grupo Aval en los periodos terminados el 31 de diciembre 2022 y 2021:

		Gas y energía		Infraestructura		Total
Saldo a 1 de enero de 2021	**Ps.**	**2,958,385**	**Ps.**	**6,769,123**	**Ps.**	**9,727,508**
Adiciones o nuevos contratos de concesión [1]		—		2,613,987		2,613,987
Abonos recibidos en el periodo		—		(273,665)		(273,665)
Ajuste al valor razonable		270,095		—		270,095
Intereses causados con abono a resultados		—		746,657		746,657
Gasto por deterioro		—		(3,050)		(3,050)
Saldo a 31 de diciembre de 2021	**Ps.**	**3,228,480**	**Ps.**	**9,853,052**	**Ps.**	**13,081,532**
Adiciones o nuevos contratos de concesión [1]		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
Saldo a 31 de diciembre de 2022	**Ps.**	**3,512,055**	**Ps.**	**12,640,961**	**Ps.**	**16,153,016**

[1] 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
Saldo a 1 de enero de 2021	**Ps.**	**4,654,890**	**Ps.**	**5,495,855**	**Ps.**	**10,150,745**
Adiciones [1]		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
Saldo a 31 de diciembre de 2021	**Ps.**	**5,893,832**	**Ps.**	**6,418,058**	**Ps.**	**12,311,890**
Adiciones [1]		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
Saldo a 31 de diciembre de 2022	**Ps.**	**7,238,835**	**Ps.**	**7,521,341**	**Ps.**	**14,760,176**

Amortización acumulada		Gas y energía		Infraestructura		Total
Saldo a 1 de enero de 2021	**Ps.**	**(821,017)**	**Ps.**	**(136,926)**	**Ps.**	**(957,943)**
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)
Saldo a 31 de diciembre de 2021	**Ps.**	**(1,055,525)**	**Ps.**	**(146,847)**	**Ps.**	**(1,202,372)**
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)
Saldo a 31 de diciembre de 2022	**Ps.**	**(1,339,183)**	**Ps.**	**(165,863)**	**Ps.**	**(1,505,046)**

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
Saldo a 1 de enero de 2021	**Ps.**	**(2,296)**	**Ps.**	**(2,942)**	**Ps.**	**(5,238)**
Pérdida por deterioro		(4,850)		(1,314)		(6,164)
Saldo a 31 de diciembre de 2021	**Ps.**	**(7,146)**	**Ps.**	**(4,256)**	**Ps.**	**(11,402)**
Pérdida por deterioro		(665)		(357)		(1,022)
Saldo a 31 de diciembre de 2022	**Ps.**	**(7,811)**	**Ps.**	**(4,613)**	**Ps.**	**(12,424)**

Total activo intangible		Gas y energía		Infraestructura		Total
Saldo a 1 de enero de 2021	**Ps.**	**3,831,577**	**Ps.**	**5,355,987**	**Ps.**	**9,187,564**
Costo		1,238,942		922,203		2,161,145
Amortización		(234,508)		(9,921)		(244,429)
Deterioro		(4,850)		(1,314)		(6,164)
Saldo a 31 de diciembre de 2021 [2]	**Ps.**	**4,831,161**	**Ps.**	**6,266,955**	**Ps.**	**11,098,116**
Costo		1,345,003		1,103,283		2,448,286
Amortización		(283,658)		(19,016)		(302,674)
Deterioro		(665)		(357)		(1,022)
Saldo a 31 de diciembre de 2022 [2]	**Ps.**	**5,891,841**	**Ps.**	**7,350,865**	**Ps.**	**13,242,706**

[1] 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.
[2] 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	Etapa	Fecha del contrato	Año inicio construcción	% Avance de obra	Año de finalización de la concesión
Gas y energía							
Surtigas S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Compra, almacenamiento, envase y distribución de gases derivados de hidrocarburos.	Operación	03/1984 a 04/1994	1984	100 %	2034 a 2045
Transmetano E.S.P. S.A.	Gas y Energía Colombia	Construcción, operación y mantenimiento de sistemas de transporte de gas.	Operación	08/1994	1996	100 %	2044
Promigas S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Compra, venta, transporte, distribución, explotación y exploración de gas natural, petróleo e hidrocarburos en general.	Operación	05/1976 a 11/1994	1976	100 %	2026 a 2044
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
Infraestructura							
Proyectos de Infraestructura S.A.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación	12/1993	1994	100 %	2033
Concesiones CCFC S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación	06/1995	2001	100 %	2024
Concesionaria Panamericana S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación	12/1997	2009	100 %	2035
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	09/2014	2018	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
Saldo al inicio del periodo	**Ps.**	**8,486,560**	**Ps.**	**7,713,817**
Pérdida por deterioro [1]		(12,257)		(109,334)
Pérdida de control de una subsidiaria [2]		(5,902,410)		—
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio [3][4]		(323,676)		882,077
Saldo al final del periodo	**Ps.**	**2,248,217**	**Ps.**	**8,486,560**

[1] Ver nota 17.1. Deterioro sobre plusvalía.
[2] Ver nota 1.1. (A), "Operación discontinuada BAC Holding".
[3] 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.
[4] 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:

	Valor en libros			
UGE		**31 de diciembre de 2022**		**31 de diciembre de 2021**
BAC Holding International Corp. [1]	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 [2]		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. [3]		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. [4]		82,594		93,272
Banco de Occidente S.A. sobre Banco Unión [2]		22,724		22,724
Hoteles Estelar S.A.		6,661		6,661
Concesionaria Covipacífico S.A.S. [5]		—		1,579
	Ps.	**2,248,217**	**Ps.**	**8,486,560**

[1] Ver nota 1.1. (A), "Operación discontinuada BAC Holding".
[2] La plusvalía reconocida como resultado de las fusiones entre Banco de Bogotá y Megabanco y Banco de Occidente y Banco Unión.
[3] El cambio presentado corresponde al ajuste por diferencia en cambio atribuible a Multi Financial Group Inc.
[4] Incluye el reconocimiento del deterioro por Ps. 10,678.
[5] 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 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 fueros 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			
	En desarrollo	En uso	Adquisición separada	Total
Saldo a 1 de enero de 2021	**Ps. 473,204**	**Ps. 227,555**	**Ps. 922,911**	**Ps. 1,623,670**
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 [1]	13,538	—	(90,873)	(77,335)
Reclasificación BAC [1][2]	—	—	93,639	93,639
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	562	—	22,312	22,874
Saldo a 31 de diciembre de 2021	**Ps. 563,261**	**Ps. 378,956**	**Ps. 943,825**	**Ps. 1,886,042**
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 [1]	—	—	(23,239)	(23,239)
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(13,538)	—	(177,432)	(190,970)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	1,720	—	29,844	31,564
Saldo a 31 de diciembre de 2022	**Ps. 789,686**	**Ps. 463,960**	**Ps. 786,512**	**Ps. 2,040,158**

[1] Ver nota 1.1 "Operación discontinuada BAC Holding".
[2] 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 [1]		15,625		60,730
Subtotal impuestos periodo corriente		**838,383**		**1,136,137**
Reintegro de impuestos corrientes [2]		(35,553)		(102,937)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de periodos anteriores		(6,802)		(933)
Impuesto diferido				
Impuestos diferidos netos del periodo		1,467,519		1,256,588
Ajuste de Impuesto diferido de periodos anteriores [3]		7,857		34,573
Subtotal impuesto diferido		**1,475,376**		**1,291,161**
Total impuesto a las ganancias en operaciones continuas	**Ps.**	**2,271,404**	**Ps.**	**2,323,428**
Impuesto a las ganancias en Operaciones discontinuadas [4]		**224,104**		**528,367**
Total	**Ps.**	**2,495,508**	**Ps.**	**2,851,795**

[1] 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.

[2] 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.

[3] 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.

[4] 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 obtuvieren 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 obtuvieren 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.

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:

- 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 (CTeI), es decir, estas inversiones únicamente darán derecho a descuento tributario. Se mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario

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
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	Ps. 6,274,371	Ps. 6,364,618
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 [1]	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 [2]	(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 [3]	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
Total gasto de impuesto a las ganancias	**Ps.**	**2,271,404**	**Ps.**	**2,323,428**
Tasa efectiva de tributación		**36.20 %**		**36.51 %**

(1) 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.
(2) 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.
(3) 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
Pérdidas fiscales expirando en:				
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
Subtotal	**Ps.**	**1,629,254**	**Ps.**	**1,175,961**
Excesos de renta presuntiva expirando en:				
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
Subtotal	**Ps.**	**75,529**	**Ps.**	**135,606**
Total	**Ps.**	**1,704,783**	**Ps.**	**1,311,567**

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 [1]	Operaciones discontinuadas[1]	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto por conversión y reclasificaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2022
Impuestos diferidos activos							
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
Subtotal	**Ps. 6,171,791**	**Ps. 1,242,536**	**Ps. 3,732**	**Ps. 1,086,280**	**Ps. (901,158)**	**Ps. 66,038**	**Ps. 7,669,219**
Impuestos diferidos pasivos							
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 [1]	Operaciones discontinuadas[1]	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)
Subtotal	**Ps. 8,738,892**	**Ps. 582,356**	**Ps. (6,805)**	**Ps. (2,561,656)**	**Ps. (54,372)**	**Ps. (101,302)**	**Ps. (10,880,671)**
Total	**Ps. (2,567,101)**	**Ps. 1,824,892**	**Ps. (3,073)**	**Ps. (1,475,376)**	**Ps. (955,530)**	**Ps. (35,264)**	**Ps. (3,211,452)**

[1] 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[1]	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto por conversión y reclasificaciones	Saldo al 1 de diciembre de 2021
Impuestos diferidos activos						
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
Subtotal	**Ps. 4,166,160**	**Ps. (80,217)**	**Ps. 972,958**	**Ps. 1,080,546**	**Ps. 32,344**	**Ps. 6,171,791**

	Saldo al 1 de enero de 2021	Operaciones discontinuadas[1]	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto por conversión y reclasificaciones	Saldo al 1 de diciembre de 2021
Impuestos diferidos pasivos						
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)
Subtotal	**Ps. (6,486,432)**	**Ps. 68,222**	**Ps. (2,264,119)**	**Ps. (26,529)**	**Ps. (30,034)**	**Ps. (8,738,892)**
Total	**Ps. (2,320,272)**	**Ps. (11,995)**	**Ps. (1,291,161)**	**Ps. 1,054,017**	**Ps. 2,310**	**Ps. (2,567,101)**

[1] 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)
Neto	**Ps. (3,211,452)**	**Ps. —**	**Ps. (3,211,452)**

31 de diciembre de 2021	Montos brutos de impuesto diferido	Compensación	Saldos Compensados
Impuesto diferido sobre la renta activo	Ps. 6,171,791	Ps. (4,406,526)	Ps. 1,765,265
Impuesto diferido sobre la renta pasivo	(8,738,892)	4,406,526	(4,332,366)
Neto	**Ps. (2,567,101)**	**Ps. —**	**Ps. (2,567,101)**

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
Total Impuesto diferido activo	**Ps.**	**7,669,219**	**Ps.**	**6,171,791**
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)
Total Impuesto diferido pasivo	**Ps.**	**(10,880,671)**	**Ps.**	**(8,738,892)**
Total Impuesto diferido Neto	**Ps.**	**(3,211,452)**	**Ps.**	**(2,567,101)**

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
Total Impuesto corriente activo	**Ps.**	**1,782,658**	**Ps.**	**842,408**
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)
Total Impuesto corriente pasivo	**Ps.**	**(228,817)**	**Ps.**	**(382,348)**

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 [1]
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados								
Partida cubierta [2]	Ps.	(6,675,329)	Ps.	—	Ps.	(3,264)	Ps.	(6,678,593)
Instrumentos de cobertura derivados		4,051,499		(700,522)		(818,130)		2,532,847
Instrumentos de cobertura no derivados		2,549,821		(337,996)		(586,846)		1,624,979
Cobertura de flujo de efectivo		(2,396)		—		2,543		147
Diferencia en cambio en operaciones extranjeras		1,356,213		—		(24,593)		1,331,620
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		81,730		—		(3,054)		78,676
Pérdida neta no realizada en inversiones de renta fija		(2,187,495)		—		545,791		(1,641,704)
Subtotales	**Ps.**	**(825,957)**	**Ps.**	**(1,038,518)**	**Ps.**	**(887,553)**	**Ps.**	**(2,752,028)**
Partidas que no serán reclasificadas a resultados								
Efecto del traslado de propiedades de inversión a uso propio	Ps.	461	Ps.	—	Ps.	(1,146)	Ps.	(685)
Instrumentos financieros de patrimonio		(439,150)		—		(36,462)		(475,612)
Cálculos actuariales		95,819		—		(30,369)		65,450
Subtotales	**Ps.**	**(342,870)**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**(67,977)**	**Ps.**	**(410,847)**
Total otros resultados integrales durante el período	**Ps.**	**(1,168,827)**	**Ps.**	**(1,038,518)**	**Ps.**	**(955,530)**	**Ps.**	**(3,162,875)**

[1] Ver Nota 25.5 "Consolidado Otro Resultado Integral (ORI)".
[2] 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 [1]
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados				
Partida cubierta [2]	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)
Subtotales	**Ps. (557,244)**	**Ps. —**	**Ps. 1,089,263**	**Ps. 532,019**
Partidas que no serán reclasificadas a resultados				
Efecto del traslado de propiedades de inversión a uso propio	Ps. 4,718	Ps. —	Ps. 79	Ps. 4,797
Instrumentos financieros de patrimonio	(110,397)	—	(19,376)	(129,773)
Cálculos actuariales	61,665	—	(15,949)	45,716
Subtotales	**Ps. (44,014)**	**Ps. —**	**Ps. (35,246)**	**Ps. (79,260)**
Total otros resultados integrales durante el período	**Ps. (601,258)**	**Ps. —**	**Ps. 1,054,017**	**Ps. 452,759**

[1] Ver Nota 25.5 "Consolidado Otro Resultado Integral (ORI)".
[2] 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
Total	**Ps. 4,307**	**Ps. 50,006**

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
Saldo al inicio	**Ps.**	**50,006**	**Ps.**	**111,591**
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 [1]		628		(68,509)
Pérdida de control en una subsidiaria [1]		(39,524)		—
Saldo al final	**Ps.**	**4,307**	**Ps.**	**50,006**

[1] 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
A la vista				
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
		101,067,452		**148,940,178**
A plazo				
Certificados de depósito a término [1]		72,273,697		85,530,244
Total Depósitos	**Ps.**	**173,341,149**	**Ps.**	**234,470,422**
Por moneda				
En pesos colombianos	Ps.	142,071,530	Ps.	122,904,271
En moneda extranjera		31,269,619		111,566,151
Total por moneda	**Ps.**	**173,341,149**	**Ps.**	**234,470,422**

[1] 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 %
Total	**Ps. 173,341,149**	**100 %**	**Ps. 234,470,422**	**100 %**

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
Moneda legal colombiana				
Fondos interbancarios				
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
Total fondos interbancarios	**Ps.**	**7,394,159**	**Ps.**	**9,765,525**
Créditos de bancos y otros				
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
Total créditos de bancos y otros	**Ps.**	**5,790,412**	**Ps.**	**3,469,887**
Moneda extranjera				
Fondos interbancarios				
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
Total fondos interbancarios	**Ps.**	**1,693,762**	**Ps.**	**906,890**
Créditos de bancos y otros				
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
Total créditos de bancos y otros	**Ps.**	**24,518,946**	**Ps.**	**23,654,823**
Total fondos interbancarios y créditos de bancos y otros	**Ps.**	**39,397,279**	**Ps.**	**37,797,125**

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.

b. Obligaciones financieras con entidades de fomento

El Gobierno colombiano ha establecido ciertos programas de crédito para promover el desarrollo de sectores específicos de la economía, incluyendo comercio exterior, agricultura, turismo, construcción de vivienda y otras industrias. Los programas son manejados por varias entidades del Gobierno tales como Banco de Comercio Exterior ("BANCÓLDEX"), Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario ("FINAGRO") y Financiera de Desarrollo Territorial ("FINDETER").

El siguiente es un detalle de los préstamos obtenidos por Grupo Aval y sus subsidiarias de estas entidades al 31 de diciembre de 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
Total		**Ps.**	**4,357,275**	**Ps.**	**3,227,269**

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.

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 (*)	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021	Fecha de Vencimiento (*)	Tasa de interés (*)
Moneda Local					
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%
Total Moneda Local		**Ps. 10,910,942**	**Ps. 11,468,569**		
Moneda Extranjera					
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%
BAC Credomatic					
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%
Total BAC Credomatic y MFH		**Ps. 331,209**	**Ps. 2,324,668**		
Total Banco de Bogotá, BAC y MFH		**Ps. 10,229,027**	**Ps. 10,834,554**		
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%
Total Moneda Extranjera		**Ps. 17,451,279**	**Ps. 20,789,363**		
Total Bonos		**Ps. 28,362,221**	**Ps. 32,257,932**		

(*) 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.

		Pasivos			Patrimonio				Total
	Notas	Dividendos por pagar	Bonos y títulos de inversión	Arrendamiento financiero	Capital	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Interés minoritario	
Saldos a 31 de diciembre de 2020		**Ps. 648,874**	**Ps. 27,760,797**	**Ps. 3,025,733**	**Ps. 22,281**	**Ps. 8,470,870**	**Ps. 11,302,134**	**Ps. 14,782,259**	**Ps. 66,012,948**
Flujos de efectivo actividades de financiación									
Dividendos pagados a interés controlante		(1,230,841)	—	—	—	—	—	—	**(1,230,841)**
Dividendos pagados a interés no controlante	26	(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**
Total efectivo usado en actividades de financiación		**(2,144,197)**	**1,299,962**	**(472,084)**	**—**	**—**	**—**	**(29,631)**	**(1,345,950)**
Flujos de efectivo actividades de operación									
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**
Total pasivos relacionados con otros cambios		**2,093,857**	**3,197,174**	**328,508**	**—**	**—**	**(1,203,000)**	**(823,551)**	**3,592,988**
Total patrimonio relacionado con otros cambios		**—**	**—**	**—**	**—**	**19,929**	**3,284,253**	**2,528,917**	**5,833,099**
Saldos a 31 de diciembre de 2021		**Ps. 598,534**	**Ps. 32,257,933**	**Ps. 2,882,157**	**Ps. 22,281**	**Ps. 8,490,799**	**Ps. 13,383,387**	**Ps. 16,457,994**	**Ps. 74,093,086**

		Pasivos			Patrimonio				Total
	Notas	Dividendos por pagar	Bonos y títulos de inversión	Arrendamiento financiero	Capital	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Interés minoritario	
Flujos de efectivo actividades de financiación									
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)**
Total efectivo usado en actividades de financiación		**(1,029,444)**	**(7,142,762)**	**(383,472)**	**—**	**7,280**	**—**	**(22,294)**	**(8,570,692)**
Flujos de efectivo actividades de operación									
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**
Total pasivos relacionados con otros cambios		**651,725**	**3,247,050**	**(162,741)**	**1,463**	**1,082,307**	**(1,193,728)**	**(542,353)**	**3,083,723**
Total patrimonio relacionado con otros cambios		**—**	**—**	**—**	**—**	**(9,012)**	**(4,171,242)**	**(1,538,658)**	**(5,718,912)**
Saldos a 31 de diciembre de 2022		**Ps. 220,815**	**Ps. 28,362,221**	**Ps. 2,335,944**	**Ps. 23,744**	**Ps. 9,571,374**	**Ps. 8,018,417**	**Ps. 14,354,689**	**62,887,205**

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
Total	**Ps.**	**908,195**	**Ps.**	**1,209,916**
Activos del plan	Ps.	(18,176)	Ps.	(46,840)
Beneficios a empleados, neto	**Ps.**	**890,019**	**Ps.**	**1,163,076**

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
Total	**Ps.**	**136,485**	**Ps.**	**126,596**

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
Saldo al comienzo del periodo	**Ps. 522,196**	**Ps. 597,936**	**Ps. 134,831**	**Ps. 180,090**
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 [1]	—	—	—	(28,009)
	Ps. 556,819	**Ps. 631,668**	**Ps. 158,595**	**Ps. 178,517**
(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)
	Ps. (67,800)	**Ps. (76,275)**	**Ps. (3,693)**	**Ps. (22,955)**
Pagos a los empleados	(51,306)	(51,591)	(21,817)	(20,731)
Liquidación de entidades	(432)	—	—	—
Reclasificación BAC [2][3]	—	(1,002)	—	—
Pérdida de control en una subsidiaria [2]	(98,024)	—	—	—
Operación discontinuada [2]	6,251	15,125	—	—
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	4,079	4,271	—	—
Saldo del pasivo al final del periodo	**Ps. 349,587**	**Ps. 522,196**	**Ps. 133,085**	**Ps. 134,831**
Plan Activo				
Saldo al comienzo del periodo plan activo	**Ps. (46,840)**	**Ps. (38,241)**	**Ps. —**	**Ps. —**
Ingresos por intereses	(427)	(522)	—	—
Nuevas mediciones del activo	5,885	(1,676)	—	—
Reclasificación BAC [2][3]	—	(3,189)	—	—
Pérdida de control en una subsidiaria [2]	27,269	—	—	—
Operación discontinuada [2]	—	(798)	—	—
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(4,063)	(2,414)	—	—
Saldo del plan activo al final del periodo	**Ps. (18,176)**	**Ps. (46,840)**	**Ps. —**	**Ps. —**
Saldo neto al final del periodo	**Ps. 331,411**	**Ps. 475,356**	**Ps. 133,085**	**Ps. 134,831**

[1] La variación corresponde a un cambio en el plan institucional de quinquenios en el año 2021 para Banco de Occidente y Fiduciaria de Occidente.
[2] Ver nota 1.1., "Operación discontinuada BAC Holding".
[3] 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:

	-0.50 puntos básicos				+0.50 puntos básicos			
Al 31 de diciembre de 2022	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

	-0.50 puntos básicos				+0.50 puntos básicos			
Al 31 de diciembre de 2021	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
Total	**Ps.**	**622,610**	**Ps.**	**263,574**

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
Saldo al 1 de enero de 2021	**Ps. 241,774**	**Ps. 671,076**	**Ps. 912,850**
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 [1] [2]	(9,749)	3,382	(6,367)
Operación discontinuada [1]	10,306	3,840	14,146
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**Ps. 247,529**	**Ps. 902,732**	**Ps. 1,150,261**
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 [3]	(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 [1]	(2,047)	(40,193)	(42,240)
Operación discontinuada [1]	417	210	627
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 229,193**	**Ps. 997,978**	**Ps. 1,227,171**

[1] Ver nota 1.1 "Operación discontinuada de BAC Holding".
[2] Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.
[3] 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
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 229,193**	**Ps. 997,978**	**Ps. 1,227,171**

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
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**Ps. 247,529**	**Ps. 902,732**	**Ps. 1,150,261**

Provisiones de carácter legal

Procesos administrativos

Al 31 de diciembre 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[1]		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
Total otros pasivos	**Ps.**	**10,141,802**	**Ps.**	**11,545,756**

[1] 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
Total	**Ps.**	**10,141,802**	**Ps.**	**11,545,756**

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
Total acciones en circulación		**22,281,017,159**		**22,281,017,159**
Emisión de acciones [1]		1,462,458,595		-
Total acciones en circulación		**23,743,475,754**		**22,281,017,159**

Emisión de acciones realizada		**1,462,458,595**
Capital suscrito y pagado	Ps.	1,463
Prima en colocación en acciones		1,082,307
Total valor de la emisión [2]	**Ps.**	**1,083,770**

Las acciones en circulación son las siguientes:	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021
Acciones comunes [3]	16,204,145,980	15,122,739,992
Acciones preferenciales sin derecho a voto [4]	7,539,329,774	7,158,277,167

[1] Emisión de acciones para distribución de dividendos.
[2] 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.
[3] Acciones ordinarias tienen un valor de Ps. 1.
[4] 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 [1]	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
	Ps.	**8,018,417**	**Ps.**	**13,383,391**

(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		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.		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.
Total acciones en circulación		22,281,017,159		22,281,017,159
Total dividendos decretados	**Ps.**	**1,203,175**	**Ps.**	**1,203,175**

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)
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes		**2,482,885**		**3,297,736**
Menos: dividendos preferentes declarados		—		—
Menos: asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes [1] [2]		(791,989)		(1,058,554)
Utilidad neta asignada a accionistas comunes, básica y diluida	**Ps.**	**1,690,896**	**Ps.**	**2,239,182**
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de acciones preferentes [2]		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 [3] (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
Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos		**107.29**		**148.01**

[1] Basado en promedio de acciones preferentes.
[2] Promedio basado en el número de acciones al fin de mes preferentes u ordinarias.
[3] Cada ADR representa 20 acciones preferentes.

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)
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes		**1,888,895**		**2,179,180**
Menos: dividendos preferentes declarados		—		—
Menos: asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes [1] [2]		(602,519)		(699,504)
Utilidad neta asignada a accionistas comunes, básica y diluida	**Ps.**	**1,286,376**	**Ps.**	**1,479,676**
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de acciones preferentes [2]		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 [3] (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
Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos		**81.62**		**97.80**

[1] Basado en promedio de acciones preferentes.
[2] Promedio basado en el número de acciones al fin de mes preferentes u ordinarias.
[3] Cada ADR representa 20 acciones preferentes.

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)
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes		**593,990**		**1,118,556**
Menos: dividendos preferentes declarados		—		—
Menos: asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes [1] [2]		(189,470)		(359,050)
Utilidad neta asignada a accionistas comunes, básica y diluida	**Ps.**	**404,520**	**Ps.**	**759,506**
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de acciones preferentes [2]		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 [3] (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
Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos		**25.67**		**50.20**

[1] Basado en promedio de acciones preferentes.
[2] Promedio basado en el número de acciones al fin de mes preferentes u ordinarias.
[3] Cada ADR representa 20 acciones preferentes.

- Utilidad por acción diluida

A 31 diciembre de 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
Saldo final a 2020	**Ps. (727,703)**	**Ps. (42)**	**Ps. (886,783)**	**Ps. 14,302**	**Ps. 560,584**	**Ps. 915,935**	**Ps. 115,344**	**Ps. (185,154)**	**Ps. 1,914,708**	**Ps. 1,721,191**
Movimientos del periodo	962,735	7,980	(180,798)	4,718	(1,346,315)	(110,397)	(846)	61,665	1,054,017	452,759
Saldo final a 2021	**Ps. 235,032**	**Ps. 7,938**	**Ps. (1,067,581)**	**Ps. 19,020**	**Ps. (785,731)**	**Ps. 805,538**	**Ps. 114,498**	**Ps. (123,489)**	**Ps. 2,968,725**	**Ps. 2,173,950**
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 [1]	192,707	—	1,265,594	—	(98,947)	—	15,364	—	(2,804,043)	(1,429,325)
Saldo final a 2022	**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
Saldo inicial 2020	**Ps. 859,178**	**Ps. 862,013**	**Ps. 1,721,191**
Movimiento del periodo	197,590	255,169	452,759
Saldo final 2021	**Ps. 1,056,768**	**Ps. 1,117,182**	**Ps. 2,173,950**
Movimientos del periodo	(452,982)	(1,280,568)	(1,733,550)
Realización de ORI a PYG de operación discontinuada [1]	(446,146)	(983,179)	(1,429,325)
Saldo final 2022	**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)
		Total	**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)
		Total	**Ps. 16,457,994**	**Ps. 2,370,766**	**Ps. (913,356)**

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 Investimentos 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 [1]
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
Total Ingresos por comisiones y honorarios	**Ps.**	**3,874,439**	**Ps.**	**3,795,929**

Gastos por comisiones y honorarios		31 de diciembre de 2022		31 de diciembre de 2021 [1]
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)
Total gastos por comisiones y honorarios	**Ps.**	**(970,676)**	**Ps.**	**(731,742)**
Ingresos netos por comisiones y honorarios	**Ps.**	**2,903,763**	**Ps.**	**3,064,187**

[1] 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
Total ingresos por venta de bienes y servicios [*]	**Ps.**	**12,141,327**	**Ps.**	**10,450,914**

[*] 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)
Total costos y gastos por bienes y servicios	**Ps.**	**(7,596,231)**	**Ps.**	**(7,351,979)**
Ingresos netos por venta de bienes y servicios	**Ps.**	**4,545,096**	**Ps.**	**3,098,935**

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 [4]
Ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados [1]				
Títulos de deuda	Ps.	(60,797)	Ps.	(135,465)
Acciones y fondos de inversión		90,568		260,564
Total ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados	**Ps.**	**29,771**	**Ps.**	**125,099**
Ingreso de derivados				
Ingreso neto de derivados [2]	Ps.	1,503,453	Ps.	710,213
Otros ingresos negociables [3]		26,402		86,969
Total ingreso de derivados	**Ps.**	**1,529,855**	**Ps.**	**797,182**
Total ingreso neto de instrumentos financieros negociables	**Ps.**	**1,559,626**	**Ps.**	**922,281**

[1] Incluye ingresos netos de inversiones a valor razonable con cambios en resultados, que refleja el interés de las inversiones en títulos de deuda, las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de la inversión en acciones y fondos de inversión y títulos de deuda y el ingreso neto de las actividades de negociación.
[2] Incluye resultados de operaciones de derivados, reflejando las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de los derivados de negociación.
[3] Incluye las ganancias / pérdidas de: (i) los cambios netos en la valoración de los derivados de cobertura de las valuaciones por ajuste al mercado de los riesgos no cubiertos, (ii) la parte ineficaz de la cobertura, y (iii) las transferencias en el vencimiento de los derivados de cobertura desde el ORI al Estado Consolidado de Resultados.
[4] 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[1]
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 [2]		416,082		288,013
Total otros ingresos	**Ps.**	**(848,571)**	**Ps.**	**389,680**

(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[1]
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)
Total otros gastos	**Ps.**	**(7,409,783)**	**Ps.**	**(6,790,056)**

[1] La información fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinua ver nota 1.1.

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.

Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2022

	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp [1]	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos [2]	Eliminaciones	Total
Activos										
Activos negociables	Ps. 2,334,625	Ps. —	Ps. 2,635,365	Ps. 430,356	Ps. 287,993	Ps. 2,061,335	Ps. 4,147,230	Ps. 1,841	Ps. (57,338)	Ps. 11,841,407
Inversiones no negociables [3]	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 [4]	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[5]	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
Total activos	**Ps. 137,873,838**	**Ps. —**	**Ps. 60,004,409**	**Ps. 32,667,378**	**Ps. 19,648,282**	**Ps. 3,522,732**	**Ps. 54,030,318**	**Ps. 5,463,898**	**Ps. (17,619,619)**	**Ps. 295,591,236**
Pasivos										
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[6]	3,708,046	—	2,271,505	933,378	454,920	610,809	11,273,270	279,484	(219,759)	19,311,653
Total pasivos	**Ps. 122,063,279**	**Ps. —**	**Ps. 54,788,335**	**Ps. 29,449,526**	**Ps. 17,801,302**	**Ps. 1,056,580**	**Ps. 39,158,937**	**Ps. 6,249,077**	**Ps. (5,797,459)**	**Ps. 264,769,577**

[1] Ver nota 1.1. "Operación discontinuada BAC Holding".

[2] Corresponde a Grupo Aval (Estado financiero Separado), Grupo Aval Limited, ATH Negocio Conjunto y Aval Soluciones Digitales S.A. Negocio Conjunto.

[3] El saldo en otros segmentos corresponde a un bono emitido por BAC International Bank Incorporated a Grupo Aval Limited.

[4] El saldo en otros segmentos corresponde a las cuentas por cobrar de Grupo Aval (Estado financiero Separado).

[5] 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. 92,830 y otros activos Ps. 608,650.

[6] 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 [1]	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos [2]	Eliminaciones	Total
Ingresos externos										
Ingresos por intereses	Ps. 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 [3]	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 [3]	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	1,179,769	—	19,343	1,719	6,188	(35,975)	388,350	232	—	1,559,626
Otros ingresos operativos [4]	(1,099,500)	—	237,741	110,380	46,009	(55,509)	(582,498)	2,141	—	(1,341,236)
utilidad neta procedente de actividades discontinuadas [5]	455,908	544,890	—	—	—	—	—	(134,632)	—	866,166
Total ingresos externos	**Ps. 11,380,625**	**Ps. 544,890**	**Ps. 5,470,841**	**Ps. 3,283,282**	**Ps. 2,022,343**	**Ps. 955,028**	**Ps. 13,350,858**	**Ps. 266,903**	**Ps. —**	**Ps. 37,274,770**

	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp [1]	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos [2]	Eliminaciones	Total
Ingresos entre segmentos										
Ingresos por intereses	Ps. 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 [3]	7,608	—	8,388	2,540	20,167	3,682	1,502	49,356	(93,243)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios [3]	—	—	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 [4]	1,458	—	11,604	261	3,996	2,906	36	203,068	(223,329)	—
Total ingresos entre segmentos	**842,352**	**—**	**328,543**	**123,172**	**40,376**	**17,480**	**115,307**	**253,256**	**(1,720,486)**	**—**
Total ingresos	**Ps. 12,222,977**	**Ps. 544,890**	**Ps. 5,799,384**	**Ps. 3,406,454**	**Ps. 2,062,719**	**Ps. 972,508**	**Ps. 13,466,165**	**Ps. 520,159**	**Ps. (1,720,486)**	**Ps. 37,274,770**

	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp [1]	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos [2]	Eliminaciones	Total
Gastos										
Gastos por intereses	Ps. (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 [6]	(1,243,049)	—	(595,482)	(481,030)	(286,906)	(187,602)	(151,355)	290,078	(405,092)	(3,060,438)
Total gastos	**(9,961,599)**	**—**	**(5,343,041)**	**(3,326,460)**	**(1,958,945)**	**(817,314)**	**(11,164,767)**	**(680,755)**	**847,244**	**(32,405,637)**
Utilidad neta	**Ps. 2,261,378**	**Ps. 544,890**	**Ps. 456,343**	**Ps. 79,994**	**Ps. 103,774**	**Ps. 155,194**	**Ps. 2,301,398**	**Ps. (160,596)**	**Ps. (873,242)**	**Ps. 4,869,133**

[1] Ver nota 1.1. "Operación discontinuada BAC Holding".

[2] Corresponde a Grupo Aval (Estado financiero Separado), Grupo Aval Limited, ATH Negocio Conjunto y Aval Soluciones Digitales S.A. Negocio Conjunto.

[3] Ver nota 28, incluye ingreso de contratos con los clientes.

[4] 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.

[5] Ver nota 1.1. (A) "Operación discontinuada BAC Holding.

[6] 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 [1]	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos[2]	Eliminaciones	Total
Ingresos de contratos con los clientes [3]	**Ps. 1,702,219**	**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										
En un punto del tiempo	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**

[1] Ver nota 1.1. "Operación discontinuada BAC Holding".

[2] Corresponde a Grupo Aval (Estado financiero Separado), Grupo Aval Limited, ATH Negocio Conjunto y Aval Soluciones Digitales S.A. Negocio Conjunto.

[3] 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 [1]	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos [2]	Eliminaciones	Total
Activos										
Activos negociables	Ps. 2,480,205	Ps. 190,340	Ps. 1,655,678	Ps. 354,037	Ps. 249,071	Ps. 2,493,514	Ps. 3,664,843	Ps. 49	Ps. (100,967)	Ps. 10,986,770
Inversiones no negociables	12,812,319	14,431,606	6,326,995	4,306,819	2,936,690	886,111	3,899,476	—	(935,643)	44,664,373
Instrumentos derivados de coberturas	5,379	—	—	—	—	—	38,869	—	—	44,248
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	8,404,257	—	1,664,990	625,512	6,252	—	912,186	4,014	(10,444,382)	1,172,829
Inversiones en compañías subsidiarias [3]	13,483,527	—	—	—	—	—	—	—	(13,483,527)	—
Cartera de créditos, neta	76,985,399	73,183,254	35,097,325	21,665,102	12,602,276	—	2,872,688	—	(2,108,219)	220,297,825
Otros activos [4]	14,716,485	29,125,645	6,918,472	2,959,186	1,768,958	753,842	35,600,816	8,788,173	(10,893,697)	89,737,880
Total activos	**Ps. 128,887,571**	**Ps. 116,930,845**	**Ps. 51,663,460**	**Ps. 29,910,656**	**Ps. 17,563,247**	**Ps. 4,133,467**	**Ps. 46,988,878**	**Ps. 8,792,236**	**Ps. (37,966,435)**	**Ps. 366,903,925**
Pasivos										
Depósitos de clientes	76,452,861	87,280,715	36,340,252	20,868,576	13,408,861	960	5,330,880	—	(5,212,683)	234,470,422
Obligaciones financieras	24,757,219	12,326,831	8,496,369	4,585,661	1,704,383	769,893	18,986,327	9,116,041	(7,460,398)	73,282,326
Otros pasivos [5]	2,338,529	3,839,772	1,638,260	1,087,019	538,309	691,620	9,399,330	553,665	(406,974)	19,679,530
Total pasivos	**Ps. 103,548,609**	**Ps. 103,447,318**	**Ps. 46,474,881**	**Ps. 26,541,256**	**Ps. 15,651,553**	**Ps. 1,462,473**	**Ps. 33,716,537**	**Ps. 9,669,706**	**Ps. (13,080,055)**	**Ps. 327,432,278**

[1] Ver nota 1.1. "Operación discontinuada BAC Holding".

[2] Corresponde a Grupo Aval (Estado financiero Separado), Grupo Aval Limited, ATH Negocio Conjunto y Aval Soluciones Digitales S.A. Negocio Conjunto.

[3] Incluye la medición como subsidiaria de BAC Holding International Corp.

[4] Incluye efectivo y equivalentes de efectivo por Ps. 36,642,829; intangibles Ps. 21,470,718; otras cuentas por cobrar, neto Ps. 19,027,205, tangibles, neto Ps. 9,100,553; impuesto a las ganancias Ps. 2,607,673; activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 208,426 y otros activos Ps. 680,476.

[5] Incluye 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 [1]	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos [2]	Eliminaciones	Total
Ingresos externos										
Ingresos por intereses	Ps. 6,088,120	Ps. —	Ps. 2,727,195	Ps. 2,192,893	Ps. 1,296,049	Ps. 45,560	Ps. 441,586	Ps. 6	Ps. —	Ps. 12,791,409
Ingresos por comisiones y honorarios [3]	1,418,806	—	450,735	255,026	280,673	1,195,302	94,244	101,143	—	3,795,929
Ingresos por venta de bienes y servicios [3]	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 [4]	(177,130)	—	298,738	59,499	19,885	(57,904)	(227,725)	20,131	—	(64,506)
Operación discontinuada [5]	—	10,444,185	—	—	—	—	—	—	—	10,444,185
Total ingresos externos	**Ps. 7,916,090**	**Ps. 10,444,185**	**Ps. 3,463,940**	**Ps. 2,536,673**	**Ps. 1,605,513**	**Ps. 1,464,061**	**Ps. 11,510,621**	**Ps. 123,410**	**Ps. —**	**Ps. 39,064,493**

	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp [1]	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos [2]	Eliminaciones	Total
Ingresos entre segmentos										
Ingresos por intereses	Ps. 82,406	Ps. —	Ps. 14,763	Ps. 15,831	Ps. 10,029	Ps. 4,655	Ps. 22,353	Ps. 243	Ps. (150,280)	Ps. —
Ingresos por comisiones y honorarios [3]	5,551	—	7,480	2,749	18,016	2,511	1,821	85,836	(123,964)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios [3]	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 [6]	1,303,024	—	—	—	—	—	—	—	(1,303,024)	—
Otros ingresos operativos [4]	13,371	—	4,817	252	2,770	3,151	(1,303)	115,959	(139,017)	—
Operación discontinuada [5]	1,627,312	64,106	—	—	—	—	—	—	(1,691,418)	—
Total ingresos entre segmentos	**3,742,546**	**64,106**	**457,998**	**82,953**	**27,491**	**13,171**	**26,664**	**202,038**	**(4,616,967)**	**—**
Total ingresos	**Ps. 11,658,636**	**Ps. 10,508,291**	**Ps. 3,921,938**	**Ps. 2,619,626**	**Ps. 1,633,004**	**Ps. 1,477,232**	**Ps. 11,537,285**	**Ps. 325,448**	**Ps. (4,616,967)**	**Ps. 39,064,493**

	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp [1]	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos [2]	Eliminaciones	Total
Gastos										
Gastos por intereses	Ps. (2,122,188)	Ps. —	Ps. (769,621)	Ps. (617,622)	Ps. (238,012)	Ps. (40,247)	Ps. (1,028,343)	Ps. (418,213)	Ps. 573,416	Ps. (4,660,830)
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 [7]	(1,169,845)	—	(508,966)	(460,424)	(269,617)	(262,329)	(220,105)	606,907	(689,203)	(2,973,582)
Operación discontinuada [5]	—	(8,816,873)	—	—	—	—	—	—	—	(8,816,873)
Total gastos	**(7,297,536)**	**(8,816,873)**	**(3,336,033)**	**(2,305,049)**	**(1,440,756)**	**(897,030)**	**(9,688,262)**	**(229,439)**	**614,987**	**(33,395,991)**
Utilidad neta	**Ps. 4,361,100**	**Ps. 1,691,418**	**Ps. 585,905**	**Ps. 314,577**	**Ps. 192,248**	**Ps. 580,202**	**Ps. 1,849,023**	**Ps. 96,009**	**Ps. (4,001,980)**	**Ps. 5,668,502**

[1] Ver nota 1.1. "Operación discontinuada BAC Holding".

[2] Corresponde a Grupo Aval (Estado financiero Separado), Grupo Aval Limited, y ATH Negocio Conjunto.

[3] Ingresos netos de contratos con los clientes, ver nota 28.

[4] 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.

[5] 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.

[6] Corresponde a desconsolidación de Porvenir del segmento de Banco de Bogotá.

[7] Ver nota 1, Corresponde al reconocimiento de la escisión de MFG del segmento de BAC Holding al segmento de Banco de Bogotá.

[8] 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 [1]	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos [2]	Eliminaciones	Total
Ingresos de contratos con los clientes [3]	**Ps. 1,458,755**	**Ps. —**	**Ps. 695,205**	**Ps. 257,775**	**Ps. 298,689**	**Ps. 1,260,012**	**Ps. 10,406,561**	**Ps. 186,979**	**Ps. (317,133)**	**Ps. 14,246,843**
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**

[1] Ver nota 1.1. "Operación discontinuada BAC Holding".

[2] Corresponde a Grupo Aval (Estado financiero Separado), Grupo Aval Limited, ATH Negocio Conjunto y Aval Soluciones Digitales S.A. Negocio Conjunto.

[3] Incluye ingreso de contratos con los clientes, Ver nota 28.

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 [1]	Total ingresos consolidados
Ingresos Financieros	**Ps. 17,882,243**	**Ps. 1,445,425**	**Ps. 41,664**	**Ps. 33,550**	**Ps. 150**	**Ps. 19,403,032**
Ingresos por comisiones y honorarios	**3,731,370**	**140,491**	**2,398**	**46**	**134**	**3,874,439**
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
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	**372,777**	**—**	**—**	**—**	**—**	**372,777**
Dividendos	**108,343**	**11,545**	**—**	**—**	**—**	**119,888**
Ingresos por venta de bienes y servicios	**11,198,953**	**—**	**—**	**942,374**	**—**	**12,141,327**
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
Otros ingresos operativos	**370,640**	**115,657**	**(616)**	**11,146**	**314**	**497,141**
Total ingresos de operaciones continuadas	**33,664,326**	**1,713,118**	**43,446**	**987,116**	**598**	**36,408,604**
Operación discontinuada [2]	866,166	—	—	—	—	866,166
Total ingresos	**Ps. 34,530,492**	**Ps. 1,713,118**	**Ps. 43,446**	**Ps. 987,116**	**Ps. 598**	**Ps. 37,274,770**

[1] Costa Rica y Gran Caimán.
[2] Ver nota 1.1. "Operación discontinuada BAC Holding".

	31 de diciembre de 2021					
	País					
	Colombia	Panamá	Barbados	Perú	Otros países [1]	Total ingresos consolidados
Ingresos Financieros	Ps. 11,683,436	Ps. 1,058,684	Ps. 27,652	Ps. 21,037	Ps. 600	Ps. 12,791,409
Ingresos por comisiones y honorarios	**3,681,566**	**110,506**	**2,664**	**786**	**407**	**3,795,929**
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
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	**300,217**	**—**	**—**	**—**	**—**	**300,217**
Dividendos	**148,091**	**5,878**	**—**	**—**	**—**	**153,969**
Ingresos por venta de bienes y servicios	**9,416,207**	**—**	**—**	**1,034,707**	**—**	**10,450,914**
Energía y Gas E&G	3,850,399	—	—	1,023,879	—	4,874,278
Infraestructura	4,662,912	—	—	—	—	4,662,912
Hoteles	274,864	—	—	10,828	—	285,692
Agroindustria	218,511	—	—	—	—	218,511
Otros servicios	409,521	—	—	—	—	409,521
Otros ingresos operativos	**966,253**	**158,525**	**2,009**	**881**	**202**	**1,127,870**
Total ingresos de operaciones continuadas	**Ps. 26,195,770**	**Ps. 1,333,593**	**Ps. 32,325**	**Ps. 1,057,411**	**Ps. 1,209**	**Ps. 28,620,308**
Operación discontinuada [2]	10,444,185	—	—	—	—	10,444,185
Total ingresos	**36,639,955**	**Ps. 1,333,593**	**Ps. 32,325**	**Ps. 1,057,411**	**Ps. 1,209**	**Ps. 39,064,493**

[1] Costa Rica y Gran Caimán.
[2] 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		[1] Propiedades, planta y equipo neto		[2] 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
Total	**Ps.**	**4,730,242**	**Ps.**	**17,531,081**

31 de diciembre de 2021		[1] Propiedades, planta y equipo neto		[2] 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
Total	**Ps.**	**6,154,168**	**Ps.**	**21,470,718**

[1] Ver nota 15.1
[2] Ver notas 16 a 18

NOTA 32 – ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

El término "Entidades estructuradas no consolidadas" hace referencia a todas las entidades estructuradas que no son controladas por Grupo Aval. Grupo Aval realiza operaciones con entidades estructuradas no consolidadas dentro del giro normal de los negocios para facilitar transacciones de clientes y para oportunidades específicas de inversión.

La siguiente tabla muestra los activos totales de las entidades estructuradas no consolidadas en las cuales Grupo Aval tenía una participación a la fecha de reporte y su máxima exposición a pérdida respecto de tales participaciones:

Naturaleza y riesgos asociados con los intereses de Grupo Aval en entidades estructuradas no consolidadas:

31 de diciembre de 2022		Fondos de inversión gestionados por Grupo Aval		Fondos de inversión gestionados por otras entidades (Nexus)		Total
Exposición - Activos de Grupo Aval						
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
Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas		**4,457,150**		**1,602,297**		**6,059,447**
Máxima exposición de Grupo Aval [*]	**Ps.**	**4,457,150**	**Ps.**	**1,602,297**	**Ps.**	**6,059,447**

[*] 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
Exposición - Activos de Grupo Aval						
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
Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas		**3,912,880**		**1,136,358**		**5,049,238**
Máxima exposición de Grupo Aval (*)	**Ps.**	**3,912,880**	**Ps.**	**1,136,358**	**Ps.**	**5,049,238**

(*) 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:

	Personas naturales		Personas jurídicas		
31 de diciembre de 2022	Personas naturales con control sobre Aval(*)	Personal Clave de la gerencia(*)	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Activos					
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 (**)	3,228,184	161,569
Cuentas por cobrar	35	19	14,288	2,154,112	6
Otros activos	—	—	7,941	28,290	3,028
Pasivos					
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	—

(*) Incluye familiares cercanos.
(**) 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)

	Personas naturales		Personas jurídicas		
31 de diciembre de 2021	**Personas naturales con control sobre Aval(*)**	**Personal Clave de la gerencia(*)**	**Asociadas y Negocios Conjuntos**	**Entidades controladas por las personas Naturales**	**Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades**
Activos					
Activos financieros en inversiones	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,489,672	Ps. —	Ps. —
Activos financieros en operaciones de crédito	10,839	8,592	541,293	1,551,342	187,466
Cuentas por cobrar	58	8	20,761	351,582	2
Otros activos	—	—	8,974	4,526	—
Pasivos					
Depósitos	Ps. 191,333	Ps. 29,704	Ps. 110,142	Ps. 1,910,253	Ps. 12,914
Cuentas por pagar	583	375	15,685	771,804	10
Obligaciones financieras	2	12	—	—	—
Otros pasivos	—	—	2,492	1,234	—

(*) Incluye familiares cercanos.

	Personas naturales		Personas jurídicas		
31 de diciembre de 2022	**Personas naturales con control sobre Aval(*)**	**Personal Clave de la gerencia(*)**	**Asociadas y Negocios Conjuntos**	**Entidades controladas por las personas Naturales**	**Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades**
Ingresos					
Ingresos por Intereses	Ps. 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)

(*) 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)

	Personas naturales		Personas jurídicas		
31 de diciembre de 2021	Personas naturales con control sobre Aval(*)	Personal Clave de la gerencia(*)	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Ingresos					
Ingresos por Intereses	Ps. 294	Ps. 439	Ps. 18,333	Ps. 60,964	Ps. 11,224
Ingresos por honorarios y comisiones	4	51	30,362	120,642	6
Ingresos por arrendamientos	—	—	1,459	81	—
Otros ingresos operativos	7	14	340,590	15,867	20
Gastos					
Gastos financieros	Ps. (857)	Ps. (391)	Ps. (1,034)	Ps. (31,879)	Ps. (127)
Gastos honorarios y comisiones	(4)	(1,848)	(34,778)	(1,466)	(338)
Gastos de operación	(308)	(9,829)	(327)	(2,701)	—
Otros gastos	(3)	(2,868)	(77,802)	(49,349)	—

(*) Incluye familiares cercanos.

Compensación del Personal Clave de la Gerencia

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

	Períodos terminados en	
Conceptos	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
Total	**Ps. 54,455**	**Ps. 51,307**

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.

Grupo AVAL

ESTADOS FINANCIEROS **SEPARADOS**

2022

KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000
57 (1) 6188100

home.kpmg/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

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

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera no consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2022, los resultados no consolidados de sus operaciones y sus flujos no 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 separados" de mi informe. Soy independiente con respecto a la Compañía, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros separados establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado.

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

Asuntos clave de auditoría

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

© 2023 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificadas y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG, afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

KPMG

Otros asuntos

Los estados financieros separados 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 de la Compañía en relación con los estados financieros separados

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

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

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

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

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

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

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

© 2023 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificadas y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG, afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.

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

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

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

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

- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros del grupo. 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 de la Compañía, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2022:

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

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

© 2023 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificadas y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG, afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

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

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

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

f) La Compañía cumple con los propósitos de la Ley 2195 de 2022 a través del sistema de control interno.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1° y 3° del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 6 de marzo de 2023.

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

© 2023 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificadas y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG, afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000
57 (1) 6188100

home.kpmg/co

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

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

Descripción del Asunto Principal

Como parte de mis funciones como Revisor Fiscal y en cumplimiento de los artículos 1.2.1.2 y 1.2.1.5 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, debo reportar sobre el cumplimiento de los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, detallados como sigue, por parte de la Compañía en adelante "la Sociedad" al 31 de diciembre de 2022, en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente, acerca de que los actos de los administradores han dado cumplimiento a las disposiciones estatutarias y de la Asamblea de Accionistas y que existen adecuadas medidas de control interno, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con los criterios indicados en el párrafo denominado Criterios de este informe:

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

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

Responsabilidad de la administración

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

Responsabilidad del revisor fiscal

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

© 2023 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificadas y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG, afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen el Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos – SIPLA, las medidas de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway* (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, COSO, por sus siglas en inglés, en todos los aspectos materiales.

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

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

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

Este trabajo de aseguramiento razonable incluye la obtención de evidencia al 31 de diciembre de 2022. Los procedimientos incluyen:

- Obtención de una representación escrita de la Administración sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen el Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos – SIPLA, las medidas de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway* (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, COSO, por sus siglas en inglés.

- Lectura y verificación del cumplimiento de los estatutos de la Sociedad.

- Obtención de una certificación de la Administración sobre las reuniones de la Asamblea de Accionistas, documentadas en las actas.

- Lectura de las actas de la Asamblea de Accionistas y los estatutos y verificación de si los actos de los administradores se ajustan a los mismos.

- Indagaciones con la Administración sobre cambios o proyectos de modificación a los estatutos de la Sociedad durante el período cubierto y validación de su implementación.

© 2023 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificadas y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG, afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

- Evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen el Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos – SIPLA, y las medidas de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *Treadway* (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, COSO, por sus siglas en inglés, lo cual incluye:

  - Pruebas de diseño, implementación y efectividad sobre los controles relevantes de los componentes de control interno sobre el reporte financiero, que incluye lo requerido en la Circular Externa 012 de 2022, inmersa en el Capítulo I, Título V de la Parte III de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia y los elementos establecidos por la Sociedad, tales como: entorno de control, proceso de valoración de riesgo por la entidad, los sistemas de información, actividades de control y seguimiento a los controles.

  - Evaluación del diseño, implementación y efectividad de los controles relevantes, manuales y automáticos, de los procesos clave del negocio relacionados con las cuentas significativas de los estados financieros.

  - Verificación del apropiado cumplimiento de las normas e instructivos sobre el Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos – SIPLA.

  - Seguimiento a los asuntos incluidos en las cartas de recomendación que emití con relación a las deficiencias en el control interno, consideradas no significativas.

Limitaciones inherentes

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

Criterios

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

Conclusión

Mi conclusión se fundamenta en la evidencia obtenida sobre los asuntos descritos, y está sujeta a las limitaciones inherentes planteadas en este informe. Considero que la evidencia obtenida

© 2023 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificadas y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG, afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

proporciona una base de aseguramiento razonable para fundamentar la conclusión que expreso a continuación:

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

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

© 2023 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificadas y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG, afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

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

	Nota		31 de diciembre 2022		31 de diciembre 2021
Activos					
Activos corrientes					
Efectivo y sus equivalentes	6	Ps.	67,439	Ps.	174,784
Inversiones negociables	7		764		47
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	8		96,081		281,375
Activos por impuestos	8		7,577		-
Otras cuentas por cobrar	8		161		163
Otros activos no financieros	9		52		9
Total activos corrientes			**172,074**		**456,378**
Activos no corrientes					
Inversiones en subsidiarias y asociadas	10	Ps.	18,361,916	Ps.	25,112,884
Cuentas por cobrar con partes relacionadas, parte no corriente	8		1,498,754		-
Propiedad y equipo	11		4,083		5,565
Activo por impuesto diferido, neto	12		127		124
Total activos no corrientes			**19,864,880**		**25,118,573**
Total activos		**Ps.**	**20,036,954**	**Ps.**	**25,574,951**
Pasivos y patrimonio de los accionistas					
Pasivos corrientes					
Obligaciones financieras a costo amortizado	13	Ps.	20,255	Ps.	6,318
Bonos en circulación a costo amortizado	13		14,093		8,048
Cuentas por pagar	15		106,101		404,893
Beneficios a empleados	14		2,486		2,310
Pasivos por impuestos	15		11,920		26,553
Otros pasivos no financieros	15		1,214		1,214
Total pasivos corrientes			**156,069**		**449,336**
Pasivos no corrientes					
Obligaciones financieras a costo amortizado	13	Ps.	1,794,089	Ps.	525,659
Bonos en circulación a costo amortizado	13		1,124,520		1,124,520
Total pasivos no corrientes			**2,918,609**		**1,650,179**
Total pasivos		**Ps.**	**3,074,678**	**Ps.**	**2,099,515**
Patrimonio de los accionistas					
Capital suscrito y pagado	16	Ps.	23,743	Ps.	22,281
Superávit de capital	16		9,695,243		8,612,936
Utilidades retenidas	16		5,939,430		10,323,861
Utilidad neta			2,541,179		3,502,758
Otros resultados integrales	16		(1,237,319)		1,013,600
Total patrimonio de los accionistas		**Ps.**	**16,962,276**	**Ps.**	**23,475,436**
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		**Ps.**	**20,036,954**	**Ps.**	**25,574,951**

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados

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 06 de marzo de 2023)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estado Separado de Resultados
(En millones de pesos colombianos, excepto el número de acciones y la utilidad neta por acción)

	Nota		Acumulado a 31 de diciembre 2022		Acumulado a 31 de diciembre 2021 [1]
Ingresos operativos					
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	18	Ps.	1,956,438	Ps.	2,267,067
Otros ingresos por actividades ordinarias	18		307,399		286,823
Total ingresos operativos		**Ps.**	**2,263,837**	**Ps.**	**2,553,890**
Gastos, netos					
Gastos administrativos	19	Ps.	105,356	Ps.	82,686
Otros gastos	19		4,092		434
Pérdida por diferencias en cambio, neto	19		627		41
Utilidad operativa		**Ps.**	**2,153,762**	**Ps.**	**2,470,729**
Gastos financieros	19		191,558		98,690
Utilidad antes de impuesto		**Ps.**	**1,962,204**	**Ps.**	**2,372,039**
Gasto de Impuesto sobre la renta	12		17,672		52,565
Utilidad neta de operaciones continuas		**Ps.**	**1,944,532**	**Ps.**	**2,319,474**
Operaciones discontinuadas					
Ingreso por método de participación patrimonial de operaciones discontinuadas	18		596,647		1,183,284
Utilidad neta de operaciones discontinuadas		**Ps.**	**596,647**	**Ps.**	**1,183,284**
Utilidad neta		**Ps.**	**2,541,179**	**Ps.**	**3,502,758**
Número de acciones en circulación	16		**23,743,475,754**		**22,281,017,159**
Utilidad neta por acción por operaciones continuas		**Ps.**	**84.03**	**Ps.**	**104.10**
Utilidad neta por acción por operaciones discontinuadas		**Ps.**	**25.78**	**Ps.**	**53.11**

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados

[1] La información comparativa fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinuada mencionada en la nota 1.a.

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 06 de marzo de 2023)

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

	Acumulado a	
	31 de diciembre 2022	**31 de diciembre 2021**
Utilidad neta	Ps. 2,541,179	Ps. 3,502,758
Otro resultado integral (ORI), neto de impuestos		
Participación en otros resultados integrales de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de participación patrimonial	(2,250,919)	251,534
Resultado integral, neto	**Ps. 290,260**	**Ps. 3,754,292**

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados

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 06 de marzo de 2023)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio
(En millones de pesos colombianos, excepto los dividendos en efectivo y el número de acciones)

			Utilidades (pérdidas) retenidas					
	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Reserva Legal	Reservas Ocasionales	Cambio en: • Políticas contables • Impuestos	Operaciones con accionistas	Utilidad neta	Otros resultados integrales	Patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2020	**Ps. 22,281**	**Ps. 8,612,936**	**Ps. 11,140**	**Ps. 9,510,717**	**Ps. (197,415)**	**Ps. -**	**Ps. 2,399,001**	**Ps. 762,066**	**Ps. 21,120,726**
Constitución de reserva para futuros repartos Utiliidad 2020				2,399,001			(2,399,001)		-
Distribución de un dividendo en efectivo de $ 4.5 por acción y por mes durante los meses de abril de 2021 a marzo de 2022, ambos meses incluidos sobre 22,281,017,159 acciones suscritas y pagadas.				(1,203,175)					(1,203,175)
Método de participación en ajuste por Impuesto diferido (decreto 1311 de 2021)					(188,208)			251,534	63,326
Retención en la fuente dividendos					(8,199)				(8,199)
Utilidad neta							3,502,758		3,502,758
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**Ps. 22,281**	**Ps. 8,612,936**	**Ps. 11,140**	**Ps. 10,706,543**	**Ps. (393,822)**	**Ps. -**	**Ps. 3,502,758**	**Ps. 1,013,600**	**Ps. 23,475,436**
Constitución de reserva para futuros repartos Utiliidad 2021				3,502,758			(3,502,758)		-
Apropiación de reservas			732	(188,940)	188,208				-
Distribución de un dividendo en acciones a razón de $ 54 por cada acción sobre las 22.281.017.159 acciones en circulación a 31 de diciembre de 2021. Estos dividendos se pagaron a razón de 1 acción por cada 13.74233 acciones ordinarias o preferenciales al 31 de diciembre de 2021.				(1,203,175)					(1,203,175)
Emisión de Acciones	1,462	1,082,307							1,083,769
Aplicación del método de participación								(1,532,701)	(1,532,701)
Aplicación del método de participación (Escisión BHIC)						(6,644,277)		(718,218)	(7,362,495)
Método de participación en ajuste por Impuesto diferido (decreto 2617 de 2022)					(36,287)				(36,287)
Retención en la fuente dividendos					(3,450)				(3,450)
Utilidad neta							2,541,179		2,541,179
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 23,743**	**Ps. 9,695,243**	**Ps. 11,872**	**Ps. 12,817,186**	**Ps. (245,351)**	**Ps. (6,644,277)**	**Ps. 2,541,179**	**Ps. (1,237,319)**	**Ps. 16,962,276**

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Díana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 06 de marzo de 2023)

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

	Nota	Acumulado a 31 de diciembre 2022	Acumulado a 31 de diciembre 2021 [1]
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		Ps. 2,541,179	Ps. 3,502,758
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Gasto de Impuesto sobre la renta	12	Ps. 17,672	Ps. 52,565
Pérdida en baja de propiedades y equipo		5	-
Depreciación y amortización	11	1,767	1,811
Deterioro de prestamos a costo amortizado	8	2,907	-
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	18	(1,956,438)	(2,267,067)
Ingreso por método de participación patrimonial de operaciones discontinuadas	18	(596,647)	(1,183,284)
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Aumento en inversiones negociables		Ps. (717)	Ps. (40)
(Aumento) Disminución en deudores		(661,710)	55,686
Adquisición de inversiones	10	(831,449)	(55,269)
Aumento en Intereses por cobrar	8	(10,058)	-
Disminución en otros activos y pasivos: anticipo de impuestos, gastos pagados por anticipado; impuestos, cuentas por pagar, obligaciones laborales, pasivos estimados y provisiones		(37,322)	(32,213)
Aumento en intereses por pagar		20,114	6,162
Pago intereses en pasivos por arrendamiento NIIF 16	19	(232)	(222)
Dividendos recibidos por subsidiarias en el período en efectivo		564,575	1,212,576
Pago Impuesto sobre la renta		(3,354)	(16,770)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		**Ps. (949,708)**	**Ps. 1,276,693**
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades y equipo	11	(164)	(132)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		**Ps. (164)**	**Ps. (132)**
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:			
Dividendos pagados		(414,267)	(1,230,841)
Adquisición de préstamos	13	1,287,144	-
Pagos de préstamos	13	(29,000)	-
Pagos pasivos por arrendamientos	13	(1,350)	(1,289)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación		**Ps. 842,527**	**Ps. (1,232,130)**
Aumento del efectivo y sus equivalentes		(107,345)	44,431
Efectivo al inicio del período		174,784	130,353
Efectivo y sus equivalentes al final del período		**Ps. 67,439**	**Ps. 174,784**
Información complementaria:			
Pago de Intereses		**Ps.** 170,566	**Ps.** 92,518

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados

[1] La información comparativa fue modificada teniendo en cuenta la operación discontinuada mencionada en la nota 1.a.

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 06 de marzo de 2023)

(1) Entidad reportante

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

Su objeto social está dirigido a la compra y venta de acciones, bonos y títulos valores de entidades pertenecientes al sistema financiero y de otras entidades comerciales. En desarrollo del mismo la Compañía puede adquirir y negociar toda clase de títulos valores, de libre circulación en el mercado, y de valores en general; promover la creación de toda clase de empresas afines o complementarias con el objeto social; representar personas naturales o jurídicas que se dediquen a actividades similares o complementarias y las ya señaladas; tomar o dar dineros en préstamos con o sin interés; dar en garantía o en administración sus bienes muebles o inmuebles; girar, endosar, adquirir, aceptar, cobrar, protestar, cancelar o pagar letras de cambio, cheques, pagarés, o cualesquiera otros títulos valores o aceptarlos o darlos en pago y ejecutar o celebrar en general el contrato de cambio en todas sus manifestaciones, en todas sus modalidades o actividades afines, paralelas y/o complementarias. El número total de empleados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 fue de 118 y 121, respectivamente.

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

La Ley 1870 de 2017 tiene por objeto la definición, supervisión y regulación de los conglomerados financieros con el propósito de velar por la estabilidad del sistema financiero y en su artículo 3º define el alcance y la responsabilidad de los holdings financieros como Grupo Aval. Esta norma precisa que estas entidades estarán sujetas a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera y, por tanto, le serán aplicables todas las disposiciones normativas relacionadas con la gestión de riesgos, control interno, revelaciones de información, conflictos de interés y gobierno corporativo que estas deberán aplicar.

a. Escisión BAC Holding International Corp. (BHIC)

El 25 de marzo de 2022, Banco de Bogotá subsidiaria de Grupo Aval, escindió el 75% de BHIC (antes Leasing Bogotá Panamá) de un total de participación directa del 100%, a favor de la Sociedad Beneficiaria Bogotá S.A.S subsidiaria de Banco de Bogotá, operación que originó la pérdida de control de Banco de Bogotá sobre BHIC.

El 28 de marzo de 2022, Grupo Aval escindió a favor de sus accionistas su participación en el porcentaje que recibió de BHIC a través del Banco de Bogotá, que corresponde al 68.74% del 75% escindido.

A continuación, se detalla el valor de la inversión escindida por parte de Grupo Aval y el efecto en las inversiones en subsidiarias:

Bases del cálculo de Escisión		ORI		Utilidades Retenidas		Utilidad del Ejercicio		Total
Escisión inversión (Activo)	Ps.	-	Ps.	(9,658,574)	Ps.	-	Ps.	(9,658,574)
Realización de ORI a resultados		(1,187,254)		-		1,187,254		-
Realización de ORI a retenidas		7,735		(7,735)		-		-
Efecto contabilidad de cobertura en Grupo Aval		134,632		-		(134,632)		-
Saldo	**Ps.**	**(1,044,887)**	**Ps.**	**(9,666,309)**	**Ps.**	**1,052,622**	**Ps.**	**(9,658,574)**
Porcentaje de Paticipación		68.74%		68.74%		68.74%		68.74%
Efecto de escisión en Inversiones de Grupo Aval	**Ps.**	**(718,218)**	**Ps.**	**(6,644,277)**	**Ps.**	**723,534**	**Ps.**	**(6,638,961)**

b. Oferta Pública de Adquisición (OPA)

El 6 de diciembre de 2022 fue aceptada la OPA realizada por Esadinco S.A. la cual contemplaba la venta de las acciones de BHIC por parte del Banco de Bogotá, el 14 de diciembre finalizó el proceso de venta dando como resultado la venta del 20.9% de las acciones de BHIC, quedando una participación del 4.1%.

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

Los estados financieros anuales separados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. 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. Los estados financieros separados son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones por parte de los accionistas. Los estados financieros separados y consolidados se presentan a la Asamblea de Accionistas para su aprobación.

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

- Las siguientes excepciones establecidas en la Circular Externa 036 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, para entidades vigiladas y controladas:
  - Las instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la clasificación, valoración y contabilización de inversiones, en lo que respecta a sus estados financieros separados.
- Libro 2 del Decreto 2420 de 2015, según modificaciones incluidas en el Decreto 2496 de 2015:
  - Artículo 7 - Notas explicativas (Adición de la parte 2 al libro 2, artículo 2.2.1) que establecen que para la determinación de los beneficios post-empleo por concepto de pensiones futuras de jubilación o invalidez, se utilicen como mejor aproximación de mercado los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001, en lugar de los requerimientos determinados de acuerdo con la NIC 19.
  - Artículo 11 – Vigencias (Modificación al artículo 2.1.2 de la parte 1 del libro 2) que establecen que para la aplicación del artículo 35 de la Ley 222 de 1995, las participaciones en subsidiarias deben reconocerse en los estados financieros individuales (separados) de acuerdo con el método de participación, tal como se describe en la NIC 28.
- Decreto 1311 de 2021 que reglamenta el artículo 50 del decreto ley 410 de 1971:
  - Artículo 1. Alternativa de reconocimiento y presentación del impuesto diferido ocasionado por el cambio de tarifa en el impuesto de renta. El valor del impuesto diferido derivado del cambio de la tarifa de impuesto de renta podrá reconocerse dentro del patrimonio de la entidad en los resultados acumulados de ejercicios anteriores.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados que se presentan bajo NCIF al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se enuncian a continuación.

2.1 Bases de presentación

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

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

2.2 Moneda funcional y de presentación

Las operaciones, en su mayoría, se realizan en pesos colombianos (Ps.). El desempeño de la Compañía se mide y es reportado a sus accionistas y al público en general en pesos colombianos. Debido a lo anterior, la administración de la Compañía considera que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad los efectos económicos de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes de la Compañía y, por esta razón, los estados

financieros que se acompañan son presentados en millones de pesos colombianos como su moneda funcional y las cifras han sido redondeadas a la unidad más cercana.

2.3 Presentación de estados financieros separados

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

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

b) El Estado de Situación Financiera se presenta mostrando los activos y pasivos corrientes como categorías, forma de presentación que proporciona una información fiable. Además, en el desarrollo de cada una de las notas de activos y pasivos financieros se revela el importe esperado a recuperar o a pagar dentro de los próximos doce meses y después de doce meses.

c) El Estado de Resultados y el Estado de Otro Resultado Integral se presentan por separado como lo permite la NIC 1; el Estado de Resultados se presenta clasificado por la función de los gastos.

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

2.4 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos usando la tasa de cambio representativa del mercado (TRM) en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional usando la tasa de cambio representativa del mercado en la fecha de reporte del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la TRM de cierre fue Ps. 4,810.20 y Ps. 3,981.16 por dólar, respectivamente. Las ganancias o pérdidas que resultan en el proceso de conversión son incluidas en el estado de resultados separado.

2.5 Efectivo y sus equivalentes

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

2.6 Activos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial

Un activo financiero es cualquier activo que sea:

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

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

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

ii. Clasificación

La NIIF 9 (versión 2014) contiene un enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que estos activos son gestionados y sus características de flujos de caja.

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

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

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

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

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

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

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

iii. Reclasificaciones

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

iv. Transferencias y bajas de activos financieros

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

Se considera que se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios si los riesgos y beneficios transferidos representan la mayoría de los riesgos y beneficios totales de los activos transferidos.

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

- El activo financiero transferido no se da de baja del estado de situación financiera y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia.

- Se registra un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su costo amortizado.

- Se continúan registrando tanto los ingresos asociados al activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos asociados al nuevo pasivo financiero.

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

v. Deterioro

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

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

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

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

2.6.1. Activos financieros a valor razonable

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

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

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

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

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

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

2.6.2. Activos financieros a costo amortizado

Representan derechos, cuentas por cobrar como dividendos, honorarios a entidades, anticipos efectuados a empleados y proveedores, reclamaciones a compañías de seguros, reintegros de EPS y otras operaciones, los cuales se registran a costo amortizado.

2.7. Propiedad y equipo

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

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

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

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

2.8. Inversiones en subsidiarias

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

2.9. Inversiones en asociadas

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

2.10. Pasivos financieros

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

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

2.11. Beneficios a empleados

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

a) Beneficios a corto plazo

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

b) Beneficios post-empleo

Son beneficios que la Compañía paga a sus empleados al momento de su retiro o después de completar su período de empleo, diferentes de indemnizaciones. Dichos beneficios, de acuerdo con las normas laborales colombianas, corresponden a pensiones de jubilación que asume directamente la Compañía, cesantías por

pagar a empleados que continúen en régimen laboral anterior al de la Ley 50 de 1990, y ciertos beneficios extralegales o pactados en convenciones colectivas. La Compañía no cuenta con beneficios post-empleo.

2.12. Impuesto a las ganancias

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

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

Impuestos corrientes

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

La Compañía solo compensa los activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes, si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto, o bien, realizar los activos y liquidar las deudas simultáneamente.

Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce utilizando el método del pasivo, determinado sobre las diferencias temporarias entre las bases fiscales y el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes por pagar en el futuro en concepto de impuesto a las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar por concepto de impuesto a las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. Se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos, excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;

- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que la compañía tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;

- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen con las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera. La Compañía reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen con las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

Las oportunidades de planificación fiscal, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si la Compañía tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

Medición

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que apliquen en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa aprobada o que se encuentra a punto de aprobarse, y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Compañía espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La Compañía revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el importe en libros de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor, en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos y pasivos no monetarios de la sociedad se miden en términos de su moneda funcional. Si las pérdidas o ganancias fiscales se calculan en una moneda distinta, las variaciones por tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias y al reconocimiento de un pasivo o de un activo por impuesto diferido y el efecto resultante se cargará o abonará a los resultados del período.

Compensación y clasificación

La Compañía solo compensa los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos, si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo, o bien, a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el estado de situación financiera como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

2.13. Acciones preferenciales sin derecho a voto

De acuerdo con NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”, el emisor de un instrumento financiero no derivado debe evaluar las condiciones de este para determinar si contiene componentes de pasivo y de patrimonio. Estos componentes se clasifican por separado como pasivos financieros o instrumentos de patrimonio para el emisor. De acuerdo con lo anterior, la Compañía ha evaluado este requerimiento en relación con las acciones preferenciales sin derecho a voto que tiene emitidas al 31 de diciembre de 2022 y ha llegado a la conclusión que dichas acciones no cumplen con las condiciones para ser registradas como pasivo y por consiguiente se registran en el patrimonio de los accionistas.

2.14. Reconocimiento de ingresos

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

2.14.1. Ingreso por método de participación

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

2.14.2. Ingreso por intereses

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

2.14.3. Ingreso por prestación de servicios

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

2.15. Utilidad neta por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, la Compañía divide el resultado neto del año entre el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el período. Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, la utilidad neta por acción fue de 109.81 pesos por acción sobre 23,743,475,754 acciones y 157.21 pesos por acción sobre 22,281,017,159 acciones, respectivamente.

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

2.16. Nuevos pronunciamientos contables

El decreto 1611 de agosto de 2022 emitido por el Gobierno nacional, 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.

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

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

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.

Otras normas

Estándar nuevo o actualizado	Título del estándar	Efectivo para períodos anuales empezando en o después
Próximos requerimientos:		
Contratos de seguros	NIIF 17 Contrato de Seguros	1 de enero de 2023
Información a revelar sobre políticas contables	Modificaciones NIC 1 Presentación de Estados Financieros	1 de enero de 2023
Definición de Estimación Contable	Modificaciones a NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores	1 de enero de 2023
Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una transacción única	Modificaciones a NIC 12 Impuesto a las Ganancias	1 de enero de 2023
Plan de arrendamiento en ventas con arrendamiento posterior	Modificaciones a NIIF 16 arrendamientos	1 de enero de 2024
Clasificación de pasivos en corrientes o no corrientes	Modificaciones a NIC 1 Presentación de Estados Financieros	1 de enero de 2024
Venta o Aportación de Activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	NIC 28 inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Disponible para adopción opcional
	Modificaciones a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados	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.

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

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía estima que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serían recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. Los impuestos diferidos pasivos son provistos sobre diferencias temporarias gravables que surgen, excepto por el impuesto diferido pasivo sobre inversiones cuando la oportunidad de reversión de las diferencias temporarias es controlada por Grupo Aval y es probable que la diferencia temporaria no se reversará en un futuro previsible. Generalmente la Compañía tiene la capacidad para controlar la reversión de diferencias temporarias por inversiones en sus subsidiarias y asociadas. Ver nota 12.

Reconocimiento inicial de transacciones con partes relacionadas

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

Estimación para contingencias

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

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

(4) Administración y gestión de riesgo

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

Las políticas de administración de riesgos de Grupo Aval son establecidas con el objeto de identificar, analizar y monitorear los riesgos a los que se enfrenta y el cumplimiento de las mismas. Tanto las políticas como los sistemas de administración de riesgos están sujetos

a revisiones periódicas con el fin de incorporar cambios regulatorios de acuerdo con las actividades inherentes de Grupo Aval y sus subsidiarias o por situaciones de mercado que así lo ameriten. A través de instrucciones o lineamientos, se busca mantener un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

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

Grupo Aval realiza la gestión de riesgos considerando la regulación aplicable, su naturaleza y las políticas internas.

Grupo Aval está expuesto a las variaciones de los precios de los productos financieros adquiridos y a riesgos operativos, riesgo de lavado de activos, financiación del terrorismo y riesgos legales.

Descripción de objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo

En función de las posiciones asumidas en la realización de sus operaciones, algunos de los riesgos a los que se expone la entidad son:

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

- **Tasa de cambio:** Grupo Aval está expuesto al riesgo de tipo de cambio principalmente por ser garante de su subsidiaria en el exterior en la colocación de bonos en dólares en mercados internacionales, con el propósito de obtener recursos para apalancar sus subsidiarias. Para reducir la exposición al riesgo de tipo de cambio, la subsidiaria mantiene parte de estos recursos invertidos en activos en moneda extranjera.

- **Riesgo de precio instrumentos de patrimonio y en fondos mutuos de inversión:** Grupo Aval como Holding Financiero está expuesto al riesgo de precio en los fondos mutuos de inversión. De igual manera posee inversiones patrimoniales cuyo valor se obtiene a partir de la aplicación del método de participación, ver Nota 2.

4.1.1 Riesgo de mercado

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

En el desarrollo de sus negocios, Grupo Aval mantiene recursos a la vista en fondos de inversión colectiva abiertos, los cuales se caracterizan por permitir que la redención de sus participaciones se realice en cualquier momento, durante la vigencia del fondo, sin perjuicio de pactar una permanencia y en Fondos del Mercado Monetario, los cuales se caracterizan por ser fondos abiertos de alta liquidez con inversiones en valores en moneda nacional e inscritos en el RNVE. Los fondos en los que Grupo Aval mantuvo recursos durante el 2022 se caracterizan por tener calificación grado de inversión y realizar inversiones en productos que permitan mantener una alta liquidez siendo estos mayoritariamente activos de renta fija.

El portafolio de estos fondos de inversión se constituye con valores en moneda nacional o unidades representativas de moneda nacional, inscritos en el RNVE, de renta fija, tales como TES, Certificados de Depósito a Término, títulos de titularizaciones y bonos que deberán mantener calificaciones con mínimo grado de inversión.

La valoración de estos fondos de inversión es diaria con el fin de que refleje las condiciones de los mercados financieros. Se expresa en pesos y unidades que representan la cuota parte del valor patrimonial del Fondo. Esta valoración se realiza de conformidad con la metodología e instrucciones dispuestas por la Superintendencia Financiera de Colombia (Circular Básica Contable y Financiera, 1995, Capítulo XI) y está a cargo de la sociedad administradora del respectivo fondo de inversión.

Las variaciones en el valor de la unidad son un riesgo aceptable dado que la naturaleza de la inversión es garantizar la disponibilidad de recursos para el cumplimiento de obligaciones. A través de informes periódicos, la respectiva sociedad administradora, informa a Grupo Aval en relación con todo lo relevante de la labor ejecutada, incluyendo la composición del portafolio, el balance general, los niveles de exposición y el estado de resultados de este.

La sociedad administradora de fondos asegura que la cuantificación de los riesgos inherentes a la gestión del portafolio del fondo se realice bajo los estándares establecidos en la normativa correspondiente y sus resultados se pueden corroborar en los informes suministrados en la rendición de cuentas de los fondos.

La Junta Directiva de la sociedad administradora es el órgano encargado de orientar decisiones,

procedimientos, directrices, medidas, manuales o políticas según el caso, sobre cada aspecto inherente a los fondos administrados (Artículo 3.1.5.1.1 del Decreto 2555 de 2010), así como de ser la encargada de mantener una estructura organizacional que permita el correcto funcionamiento de estos. El gerente o gestor es el encargado de observar el cumplimiento de las políticas y directrices definidas para cada fondo, identificar los riesgos inherentes a las inversiones, informar a inversionistas los resultados de la gestión y asegurar el cumplimiento de los requerimientos normativos en materia de límites de concentración, gobernanza, deber de administración, entre otros.

Durante 2022, las presiones inflacionarias presentes en el contexto internacional, derivadas de la pandemia (2019 – 2021) y aunadas a las restricciones de circulación de mercancías en China para el control de nuevas variantes, se profundizaron con el inicio del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

La invasión a Ucrania que empezó el 24 de febrero de 2022 ha causado graves daños y numerosas víctimas mortales en sus principales ciudades, se ha extendido a las zonas rurales y ha provocado un desplazamiento masivo de la población. El importante rol que tienen Rusia y Ucrania en la seguridad alimentaria mundial como exportadores de productos agrícolas (Ucrania es el 4to país con más exportaciones de maíz, Rusia y Ucrania representan el 78% de la oferta mundial de aceite de girasol) y de fertilizantes (Rusia es el mayor exportador de fertilizantes nitrogenados, el segundo proveedor de potasio y el tercer exportador de fertilizantes fosfatados del mundo) han llevado al incremento generalizado de los precios a nivel mundial.

Los factores mencionados anteriormente, han conducido que el índice de precios de alimentos de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO por sus siglas en inglés), se haya incrementado respecto al año anterior, alcanzando un valor máximo de 159.7 puntos en marzo y descendiendo hasta 132.2 en diciembre, dejando el promedio anual en 143.7 puntos, es decir 14% más alto que el promedio de 2021 (125.7 puntos). Siendo los precios de los aceites vegetales y cereales, los productos que más incrementos han presentado a lo largo del año.

En medio de la incertidumbre generalizada, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED, por sus siglas en inglés), ha incrementado los tipos de interés de 0.25% (marzo 2020) a 4.25% (diciembre 2022) y ha anunciado posibles incrementos en 2023 con el fin de controlar la inflación. En el mismo sentido el Banco Central Europeo ha incrementado los tipos de interés, luego de mantenerlos al 0% desde marzo de 2016, hasta 2.50% (diciembre 2022), como herramienta para controlar la inflación en la zona euro la cual llegó al 9.2%.

En Colombia, la inflación anual alcanzó el 13.12% (diciembre 2022), explicado principalmente por los alimentos y bebidas no alcohólicas (diciembre 2022: 27.81%), los cuales se han visto afectados por el incremento de los precios de los insumos agrícolas, en línea con la tendencia mundial. Ante esta situación el Banco de la República, en línea con los demás bancos centrales, ha incrementado la tasa de política monetaria en 900pbs de 3.0% (diciembre 2021) a 12% (diciembre 2022).

Se espera que las medidas tomadas por el Banco de la República, en línea con los demás bancos centrales, redunden en una disminución de las presiones inflacionarias a partir del segundo trimestre de 2023. Sin embargo, de continuar el deterioro de la seguridad alimentaria global, la inflación podría continuar su senda de crecimiento y obligar a nuevos incrementos en las tasas de política monetaria.

4.1.2 Riesgo de tipo de cambio

Grupo Aval está expuesto al riesgo de tipo de cambio principalmente por ser garante de su subsidiaria en el exterior en la colocación de bonos en dólares en mercados internacionales, con el propósito de obtener recursos para apalancar sus subsidiarias. Para reducir la exposición al riesgo de tipo de cambio, la subsidiaria mantiene parte de estos recursos invertidos en activos en moneda extranjera.

El riesgo de tipo de cambio en moneda extranjera surge principalmente de activos y pasivos reconocidos en inversiones en subsidiarias y sucursales en el extranjero, en cartera de créditos, en obligaciones en moneda extranjera y en transacciones comerciales futuras también en moneda extranjera.

En 2022, la tasa de cambio presento una alta volatilidad como reflejo de los choques de demanda y oferta que se han presentado a lo largo del año, en el ámbito local e internacional, producto del incremento de las tasas de interés como medida de control al incremento de la inflación y la incertidumbre global de los efectos del conflicto Rusia - Ucrania. La tasa de cambio para el periodo 2022 y 2021 osciló entre Ps. 3,706.95 y Ps. 5,061.21 y entre Ps. 3,420.78 y Ps. 4,023.68 respectivamente. Al corte del 31 de diciembre de 2022 y 2021, la tasa representativa del mercado (TRM) se ubicó en Ps. 4,810.20 y Ps. 3,981.16 por dólar americano, respectivamente.

El siguiente es el detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	31 de diciembre 2022			
	Dólares americanos		Pesos colombianos	
Activos en moneda extranjera				
Efectivo y sus equivalentes	USD	981	Ps.	5
Inversiones en instrumentos de patrimonio		1		-
Cuentas por cobrar con partes relacionadas [1]		272,090,887		1,308,812
Total activos en moneda extranjera	**USD**	**272,091,869**	**Ps.**	**1,308,817**
Pasivos en moneda extranjera				
Préstamos de terceros a largo plazo		271,189,160		1,304,474
Otros pasivos		7,830		38
Total pasivos en moneda extranjera		**271,196,990**		**1,304,512**
Posición neta pasiva	**USD**	**894,879**	**Ps.**	**4,305**

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

[1] Corresponde al préstamo otorgado por Grupo Aval a su parte relacionada Esadinco S.A. por Ps. 1,298,754 indexados a dólares americanos, a un plazo de 36 meses con una tasa de SOFR 3M + 3.5% y pago de intereses trimestrales.

Si la tasa de cambio vigente en pesos colombianos/dólares americanos hubiese aumentado a razón de 50 puntos básicos el efecto esperado al 31 de diciembre de 2022, sería un incremento de Ps. 6.544 en sus activos y Ps. 6.523 en sus pasivos. En contraste con los resultados obtenidos al 31 de diciembre de 2021, en donde, ante un incremento de la tasa de cambio a razón de 50 puntos básicos, se habría presentado un incremento de Ps. 0.02 en sus activos y Ps. 7.45 en sus pasivos. En ambos casos, si las tasas de cambio hubiesen disminuido en la misma magnitud al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, se habría presentado una disminución en los activos y pasivos por los mismos valores.

4.1.3 Riesgo de tasa de interés

La Compañía tiene exposiciones a los efectos de fluctuaciones en el mercado de tasas de interés que afectan el capital y las ganancias, porque modifican el valor presente y los flujos de efectivo futuros de los activos, pasivos y partidas fuera de balance y generan por tanto impacto en el costo financiero neto de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía tiene activos financieros en pesos colombianos a tasas de interés variables por Ps. 1,487,144, el cual incluye un activo financiero en moneda extranjera otorgado a tasa de interés SOFR 3M + 3.5%, por USD 272 millones de dólares americanos de los cuales Usd 270 millones corresponden a capital y USD 2 millones a intereses.

Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía tiene pasivos financieros en pesos colombianos tomados a tasas de interés variables por Ps. 1,645,106 de los cuales Ps. 1,617,926 corresponden a capital y

Ps. 27,180 a intereses, el cual incluye un pasivo en dólares obtenido a una tasa de interés SOFR 3M + 2.00%, por valor total de USD 271 millones de dólares americanos, de los cuales USD 270 millones corresponden a capital y USD 1 millón a intereses. Al 31 de diciembre de 2021, los pasivos financieros en pesos colombianos tomados a tasas de interés variables, por Ps. 1,659,943 de los cuales Ps. 1,646,926 corresponden a capital y Ps. 13,017 a intereses.

Si las tasas de interés vigentes hubiesen aumentado a razón de 50 puntos básicos para activos financieros en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2022, el rendimiento financiero de la Compañía hubiese aumentado en Ps. 564. Por otra parte, si las mencionadas tasas de interés hubiesen disminuido en los mismos puntos básicos para estos periodos, el rendimiento financiero al 31 de diciembre de 2022 hubiese disminuido en Ps. 566.

Si las tasas de interés vigentes hubiesen aumentado a razón de 50 puntos básicos para pasivos financieros en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2022, el costo financiero de la Compañía hubiese aumentado en Ps. 7,599 y al 31 de diciembre de 2021 en Ps. 7,913. Por otra parte, si las mencionadas tasas de interés hubiesen disminuido en los mismos puntos básicos para estos periodos, el costo financiero al 31 de diciembre de 2022 hubiese disminuido en Ps. 7,641 y al 31 de diciembre de 2021 en Ps. 7,918.

Si las tasas de interés vigentes para pasivos financieros en dólares se hubiese 50 puntos básicos para pasivos financieros en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2022, el costo financiero de la Compañía se hubiese incrementado Ps. 498 en su equivalente en pesos. De otra parte, si para las mencionadas tasas de interés se hubiese acordado disminuirlas en los mismos puntos básicos para estos periodos, el costo financiero hubiese disminuido en Ps. 500.

4.1.4 Riesgo de liquidez

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

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

Al igual que al 31 de diciembre de 2021, para el 31 de diciembre de 2022 la Compañía presenta un capital de trabajo positivo (activos corrientes menos pasivos corrientes). La Compañía ha realizado un análisis de los vencimientos para activos y pasivos financieros, mostrando los flujos de efectivo contractuales remanentes no descontados como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2022					
	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total	Saldo en Libros
Activos financieros						
Efectivo y sus equivalentes	Ps. 67,439	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 67,439	Ps. 67,439
Inversiones negociables	764	-	-	-	764	764
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	-	31,213	87,032	1,701,020	1,819,265	1,508,812
Cuentas por cobrar	31,311	57,780	-	-	89,091	89,091
Total activos financieros	**Ps. 99,514**	**Ps. 88,993**	**Ps. 87,032**	**Ps. 1,701,020**	**Ps. 1,976,559**	**Ps. 1,666,106**
Pasivos financieros						
Obligaciones Financieras	16,932	17,752	33,328	1,938,354	2,006,366	1,810,967
Bonos	-	87,918	88,993	3,352,127	3,529,038	1,138,613
Otras cuentas por pagar	104,633	14,602	-	-	119,235	119,235
Total pasivos financieros	**Ps. 121,565**	**Ps. 120,272**	**Ps. 122,321**	**Ps. 5,290,481**	**Ps. 5,654.639**	**Ps. 3,068,815**

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

4.1.5 Riesgo de crédito

Grupo Aval está expuesta 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 crediticio de Grupo Aval se refleja en los activos financieros en el estado de situación financiera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2022, de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2022			
Crédito	Capital	Intereses	Deterioro	Total
Pagaré 1 – Esadinco S.A.	Ps. 1,298,754	Ps. 7,718	Ps. (2,517)	Ps. 1,303,955
Pagaré 2 – Esadinco S.A.	200,000	2,340	(390)	201,950
Total	**Ps. 1,498,754**	**Ps. 10,058**	**Ps. (2,907)**	**Ps. 1,505,905**

(1) El 2 de diciembre de 2022 se suscribe préstamo otorgado por Grupo Aval a Esadinco S.A. (Pagaré 1) en pesos colombianos el equivalente a USD 270 millones de dólares americanos, a un plazo de 36 meses con una tasa de SOFR 3M + 3.5% y pago de intereses trimestrales.

(2) El 2 de diciembre de 2022 se suscribe préstamo otorgado por Grupo Aval a Esadinco S.A. (Pagaré 2) por valor de Ps .200.000, a un plazo de 24 meses con una tasa de IBR 3M + 4.5% y pago de intereses trimestrales.

Con respecto a las garantías y compromisos para extender los montos de crédito, la exposición máxima al riesgo es el monto del compromiso.

La autoridad máxima con respecto a esta operación es la Asamblea de Accionistas, conforme a la política de Conflicto de Interés del Conglomerado Financiero Aval.

Para la aprobación de la operación se tomaron en cuenta ciertas consideraciones, entre las que se incluyen y no se limitan a, la probabilidad de incumplimiento, el porcentaje de recuperación de las garantías recibidas, la exposición, el plazo y análisis sobre el cumplimiento de la política para Exposición y Concentración de riesgo entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero Aval y sus Vinculados; Siendo Esadinco S.A. vinculada del conglomerado financiero por el criterio 3 – Grupo Empresarial.

4.1.6 Riesgo operacional

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

Grupo Aval mantiene un Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO) desarrollando su gestión bajo el marco de referencia del Capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia. Dicho sistema desarrolla sus etapas de identificación, medición, control y monitoreo sobre los procesos relevantes del negocio, con políticas, roles y responsabilidades documentados en su correspondiente manual, el cual se encuentra divulgado a todo el personal.

El manual es validado anualmente con el fin de verificar su alcance sobre la organización y en este se contemplan las políticas, normas, responsabilidades y procedimientos que buscan que el manejo del negocio esté dentro de niveles definidos de riesgo de acuerdo con la naturaleza del negocio. Se ha capacitado a todos los colaboradores de la Compañía para fortalecer los conceptos básicos del modelo de gestión de riesgo operacional.

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

Al 31 de diciembre de 2022, no se reportaron eventos de riesgo operacional que impactaran el estado de resultados de la Compañía.

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

4.1.7 Gestión del Riesgo de Lavado de Activos

Grupo Aval Acciones y Valores S.A., en su calidad de emisor de valores, atiende las disposiciones de la Parte 3, Título I, Capítulo VII de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia, en materia de prevención y control de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, SIPLAFT. Para lo anterior, la Junta Directiva de Grupo Aval ha aprobado las políticas para la Prevención y Control del Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo.

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

Dichas políticas implican, entre otros:

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

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

4.1.8 Gestión de Riesgos del Conglomerado Financiero

Como parte de la reglamentación de la Ley 1870 de 2017 – Ley de Conglomerados Financieros que entró en vigencia a partir del 6 de febrero de 2019 y sus decretos reglamentarios, introdujeron importantes cambios en la estructura del sistema financiero colombiano y en particular sobre las sociedades que actúan como holdings financieros de sus conglomerados.

La referida ley, definió a los Conglomerados Financieros como el conjunto de entidades locales y del exterior con un controlante común que incluya dos o más entidades, que ejerzan actividad propia de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y/o vehículos por medio de los cuales ejerce control y a los Holding Financiero como Persona Jurídica o vehículo de inversión, que ejerce el primer nivel de control o influencia significativa sobre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero.

A través de la Resolución No. 0155 de 6 de febrero de 2019, la Superintendencia Financiera identificó como Holding Financiero a la sociedad Grupo Aval Acciones y Valores S.A., y a las entidades que conforman el Conglomerado Financiero AVAL.

Así mismo, la Superintendencia Financiera de Colombia a través del Capítulo XXX de la Circular Básica Contable y Financiera, Circular Externa 100 de 1995, ordenó a los Holding Financieros diseñar e implementar un Marco de Gestión de Riesgos (MGR) que les permita administrar los riesgos propios del Conglomerado Financiero, es decir, Riesgo de Concentración, Riesgo de Contagio y Riesgo Estratégico.

a) Riesgo de concentración: corresponde al riesgo de que una exposición a una misma contraparte tenga la capacidad de: (i) generar pérdidas que comprometan la estabilidad y solidez financiera del conglomerado financiero o el normal desarrollo de sus negocios; o (ii) generar un cambio material en el perfil de riesgo del conglomerado financiero. Para estos efectos se debe tener en cuenta la posible concentración en proveedores de servicios u otras contrapartes contractuales.

El riesgo de concentración debe evaluarse al menos por líneas de negocios, ubicación geográfica, sector económico y contrapartes. Igualmente debe considerar la existencia de proveedores de servicios y centros de servicios compartidos y la eventual ocurrencia de desastres naturales, entre otros aspectos.

b) Riesgo de contagio: corresponde a la probabilidad de que como consecuencia del deterioro de las condiciones de una o varias de las entidades que conforman el conglomerado financiero, se vea comprometida la estabilidad de éste o de alguna de ellas.

Para la evaluación de este riesgo, se deben considerar, entre otros aspectos, las relaciones y exposiciones entre las entidades que conforman el conglomerado financiero y los vinculados a éste, así como el impacto por la materialización del riesgo reputacional. Se entiende por riesgo reputacional, la posibilidad de pérdida en que incurre una entidad por desprestigio, mala imagen, publicidad negativa, cierta o no, respecto de la institución y sus prácticas de negocios, que cause pérdida de clientes, disminución de ingresos o procesos judiciales.

c) Riesgo estratégico: surge de la inadecuada consideración de riesgos en el proceso de planificación estratégica del holding financiero y su implementación, así como de la imposibilidad de adaptarse a cambios o a la evolución de las economías y mercados donde opera el conglomerado financiero.

Este riesgo también puede presentarse cuando el conglomerado financiero incursiona en nuevos mercados. La identificación de los riesgos derivados de adquisiciones o la creación de nuevas entidades debe realizarse de forma previa.

Entre otros deberes y responsabilidades, Grupo Aval, en su calidad de Holding del Conglomerado Financiero AVAL es responsable del cumplimiento del Capítulo 2 del Decreto 1486 de 2018, el cual establece que el holding financiero, a través de su Junta Directiva (...) "definirá una política para las exposiciones entre las entidades que lo conforman y una política para las exposiciones entre estas y sus vinculados."

4.1.8.1 Marco de Gestión de Riesgos – MGR

En cumplimiento de la reglamentación de la Ley 1870 de 2017, en el año 2021 Grupo Aval implementó el Marco de Gestión de Riesgos del Conglomerado Financiero (MGR), el cual permite la administración de los riesgos de concentración, contagio y estratégico y contar con un conocimiento general de los riesgos a las que se encuentran expuestas las entidades que conforman el Conglomerado Financiero. Para ello se establecieron metodologías, instancias de gobierno y reportes que satisfacen adecuadamente los requerimientos regulatorios.

En el caso de riesgo de concentración, se analizaron componentes que pudieran comprometer la estabilidad y solidez financiera del conglomerado y/o que pudieran derivar en un cambio material en el perfil de riesgo de este. Los factores de riesgo monitoreados fueron cartera, inversiones, captaciones, proveedores de servicios y centros de servicios compartidos, entre otros.

En cuanto a riesgo de contagio, se consideraron dentro de los factores más relevantes, indicadores de resultados, las relaciones y exposiciones entre las entidades que conforman el conglomerado financiero, factores reputacionales como imagen y percepción del conglomerado que pudieran derivar en desprestigio, mala imagen, publicidad negativa, pérdida de clientes, entre otros.

Respecto a riesgo estratégico, se consideraron aquellos factores de riesgo que pudieran derivar en desviaciones de la planificación corporativa, la cual tiene en cuenta las principales líneas de negocio donde opera el conglomerado financiero y las estrategias de las entidades que lo componen. Dentro de esos factores de riesgo se analizaron posibles impactos derivados de riesgos emergentes que son aquellos difíciles de cuantificar y pueden tener un alto potencial de perdida y su relevancia y materialización es incierta.

Como parte de la gestión de dichos riesgos, durante el año 2022, el Comité de Riesgos de la Junta Directiva de Grupo Aval sesionó en cinco ocasiones en las cuales se discutieron entre otros temas, los resultados de la aplicación de la metodología para la gestión de los riesgos del MGR, que incluye el seguimiento a los tableros de los riesgos propios del conglomerado y el conocimiento de los resultados de las principales entidades que conforman el conglomerado; la evaluación de la efectividad del MGR y la revisión de las políticas del MGR con el fin de someterlas a aprobación a la Junta Directiva. Derivado del seguimiento a los riesgos propios del conglomerado, se evidenció que éstos se mantuvieron dentro de los niveles aprobados por la Junta Directiva.

Así mismo, durante septiembre de 2022 se sostuvieron reuniones y mesas de trabajo con la Superintendencia Financiera de Colombia con el objetivo de adelantar el seguimiento a las actividades propias del Holding Financiero, en el marco de la regulación aplicable, así como a considerar algunos temas de interés del supervisor observados en desarrollo de la supervisión que se adelantó a la entidades vigiladas que forman el Conglomerado Financiero Aval, las cuales tuvieron resultados favorables en cuanto su evolución y seguimiento.

Se adelantaron programas de formación y capacitación a los colaboradores del Holding Financiero con el fin de fortalecer la cultura de gestión de riesgos.

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

En cumplimiento de las disposiciones del Decreto 1486 del 6 de agosto de 2018, la Junta Directiva de Grupo Aval aprobó la Política para las exposiciones entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero y entre éstas y sus vinculados la cual incluye la identificación de riesgos materiales, las operaciones entre entidades del conglomerado financiero y entre estas y sus vinculados, responsabilidades y obligaciones de los administradores y órganos de gobierno, fijación de límites cuantitativos y esquema de alertas tempranas, así como, mecanismos de revelación de estos.

Grupo Aval estableció los mecanismos de interacción a través de los cuales se mide, controlan y monitorean las exposiciones entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero AVAL y entre estas y sus Vinculados, a través de procedimientos, lineamientos de gestión de riesgos, así como esquemas de comunicación que aplican tanto para las entidades que conforman el Conglomerado Financiero AVAL, así como para el Holding Financiero.

A través de los reportes establecidos al interior de Grupo Aval, trimestralmente se realizó seguimiento al cumplimiento de los niveles de consumo de límites y durante el año 2022 no se identificaron exposiciones que llamaran la atención o que se encontraran cerca a los umbrales de alertamiento definidos. Cada seguimiento se presentó ante la Junta Directiva de Grupo Aval.

A continuación, los principales niveles de exposición identificados durante el año 2022:

Tipo de Exposición	Fecha de corte	Nivel de consumo del Límite	Límite
Entidades del CF	Marzo	1.23%	30%
	Junio	1.46%	
	Septiembre	1.44%	
	Diciembre	1.35%	
Vinculadas al CF	Marzo	1.68%	10% [1]
	Junio	2.03%	
	Septiembre	1.98%	
	Diciembre	1.44%	

[1] Corresponde al límite inferior establecido para las operaciones sin garantía, de acuerdo con el esquema de límites de concentración de riesgo previstos en los Títulos 2 y 3 del Libro 1 de laParte 2 del Decreto 2555 de 2010.

Adicionalmente, en cumplimiento a lo establecido en la Circular Externa 041 de 2020 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, el Holding Financiero realizó las trasmisiones trimestrales de lo correspondiente a los Formatos 406 – "Informe de Vinculados al Conglomerado Financiero y Operaciones para el control de límites de exposición agregadas" y 403 "Informe límites de exposición y concentración de riesgo entre entidades del conglomerado financiero y sus vinculados" dentro de los plazos establecidos por el ente regulador.

Así mismo, se realizó la revisión de los riesgos materiales asociados a las exposiciones entre entidades del Conglomerado Financiero y las exposiciones con sus vinculados, y se identificó que estos se mitigan principalmente a través del cumplimiento de las políticas de inversión, procedimientos internos y protocolos de otorgamiento de crédito que se tienen establecidas al interior de las entidades y que aplican para todas las Entidades del Conglomerado Financiero.

Se diseñaron y realizaron planes de capacitación dirigidos al Holding Financiero respecto de las generalidades y control de la Política.

(5) Estimación de valores razonables

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

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

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

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Las entradas de Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de medición.

- Las entradas de Nivel 2 son entradas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.

- Las entradas de Nivel 3 son entradas no observables para el activo o el pasivo.

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

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

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

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

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

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

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

El valor razonable de las inversiones refleja fundamentalmente variaciones en las condiciones del mercado debidas principalmente a cambios en las tasas de interés y otras condiciones económicas del país donde se tiene la inversión. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de las inversiones por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos financieros (por clase) de la Compañía medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y 2021 sobre bases recurrentes:

	31 de diciembre de 2022			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Inversiones negociables a valor razonable	Ps. -	Ps. 764	Ps. -	Ps. **764**
Total activos a valor razonable recurrentes	**Ps. -**	**Ps. 764**	**Ps. -**	**Ps. 764**

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

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

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

Activos financieros

Para los préstamos otorgados a partes relacionadas su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de caja descontado por las tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo propios de la entidad.

La siguiente tabla presenta el resumen de los préstamos otorgados al 31 de diciembre de 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:

	Valor en libros		Valor razonable	
Saldo capital e intereses	**31 de diciembre 2022**	**31 de diciembre 2021**	**31 de diciembre 2022**	**31 de diciembre 2021**
Pagaré 1 – Esadinco S.A. [1]	Ps. 1,306,472	Ps. -	Ps. 1,169,991	Ps. -
Pagaré 2 – Esadinco S.A. [1]	202,340	-	192,427	-
Total	**Ps. 1,508,812**	**Ps. -**	**Ps. 1,362,418**	**Ps. -**

[1] El valor razonable del Pagaré 1 se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF + la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES. En el caso del Pagaré 2 el valor razonable se calculó tomando el spread del crédito (margen), se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Precia. A 31 de diciembre de 2022, la tasa de descuento promedio utilizada correspondió a 17.6996% y 17.6718% respectivamente y ambos pagarés se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

Pasivos financieros

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

La siguiente tabla presenta el resumen de los pasivos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 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:

	Valor en libros		Valor razonable	
Saldo capital e intereses	**31 de diciembre 2022**	**31 de diciembre 2021**	**31 de diciembre 2022**	**31 de diciembre 2021**
Obligaciones Financieras [1]	Ps. 506,493	Ps. 527,375	Ps. 490,406	Ps. 520,564
Préstamos de terceros [2]	1,304,474	-	1,197,042	
Bonos en circulación [3]	1,138,613	1,132,568	936,906	1,101,305
Total	**Ps. 2,949,580**	**Ps. 1,659,943**	**Ps. 2,624,354**	**Ps. 1,621,869**

[1] Los valores razonables de los préstamos bancarios se calculan tomando el spread del crédito (margen); a su vez se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR, y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Precia. A 31 de diciembre de 2022, y 31 de diciembre de 2021, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 17.5450% y 7.5247%, respectivamente, y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

[2] Para la valoración de los créditos en dólares, el valor razonable se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF + la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES. Al 31 de diciembre de 2022, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 17.5199%, y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

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

(6) Efectivo y sus equivalentes

Los saldos de efectivo y sus equivalentes comprenden lo siguiente al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

		31 de diciembre 2022		31 de diciembre 2021
En pesos colombianos				
Caja	Ps.	3	Ps.	3
Banco y otras entidades financieras a la vista		67,431		174,776
	Ps.	**67,434**	**Ps.**	**174,779**
En moneda extranjera				
Bancos y otras entidades financieras a la vista[1]		5		5
	Ps.	**67,439**	**Ps.**	**174,784**

[1] Incluye un saldo en dólares estadounidenses en cuenta corriente en Banco de Bogotá Miami Agency por USD 980.53 al 31 de diciembre de 2022, convertido a la TRM de cierre de $4,810.20 por dólar.

La cuenta del Banco de Bogotá Panamá no presentó movimientos en los últimos tres años y por decisión administrativa el 19 de mayo de 2022 fue cancelada y el saldo en dólares por US$ 1.001,44 fue transferido a la cuenta del Banco de Bogotá Miami.

Del total del efectivo la Compañía tiene con destino específico recursos por Ps.1,214 al 31 de diciembre de 2022 y 2021, para cubrir la devolución de aportes no adjudicados en acciones de la emisión de 2011.

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

Calidad crediticia		31 de diciembre 2022		31 de diciembre 2021
Grado de inversión	Ps.	67,434	Ps.	174,783
Sin calificación o no disponible		5		1
Total	**Ps.**	**67,439**	**Ps.**	**174,784**

(7) Inversiones negociables

El saldo de las inversiones negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

		31 de diciembre 2022		31 de diciembre 2021
Fondos de inversión colectiva	Ps.	764	Ps.	47

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

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

El valor razonable de las inversiones refleja fundamentalmente variaciones en las condiciones del mercado, debidas principalmente a cambios en las tasas de interés y otras condiciones económicas del país donde se tiene la inversión. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de las inversiones por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

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

		31 de diciembre 2022		31 de diciembre 2021
Calidad crediticia				
Grado de inversión	Ps.	764	Ps.	47

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

(8) Cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

		31 de diciembre 2022		31 de diciembre 2021
Dividendos por cobrar a subsidiarias [1]	Ps.	88,930	Ps.	279,538
Cuentas por cobrar con partes relacionadas [2] [3]		7,151		1,837
Subtotal cuentas por cobrar con partes relacionadas		**96,081**		**281,375**
Retención en la fuente [4]	Ps.	7,577	Ps.	-
Subtotal anticipo de impuestos		**7,577**	Ps.	**-**
Diversas	Ps.	156	Ps.	156
Incapacidades		5		7
Subtotal otras cuentas por cobrar		**161**		**163**
Subtotal cuentas por cobrar - parte corriente	**Ps.**	**103,819**	**Ps.**	**281,538**
Cuentas por cobrar con partes relacionadas [2]		1,498,754		-
Subtotal cuentas por cobrar - parte no corriente	**Ps.**	**1,498,754**	**Ps.**	**-**
Total cuentas por cobrar	**Ps.**	**1,602,573**	**Ps.**	**281,538**

[1] En marzo y abril de 2022 las compañías donde Grupo Aval posee inversión directa decretaron dividendos por Ps. 1,200,979.

[2] En diciembre de 2022, Grupo Aval otorgó dos créditos a la entidad Esadinco S.A. explicados en el literal a. Cuentas por cobrar con partes relacionadas, de la presente nota.

[3] En julio de 2022 Grupo Aval Limited canceló la cuenta por pagar que tenía con Grupo Aval Acciones y Valores SA.

[4] Para el periodo diciembre de 2022, el anticipo de impuestos se compone del resultado neto (saldo a favor) del impuesto de renta por Ps. 7,577 el cual se traslada al activo para efectos de presentación.

Cuentas por cobrar con partes relacionadas

		31 de diciembre 2022
Corriente		
Intereses	Ps.	10,058
Deterioro [1]		(2,907)
Subtotal corriente		**7,151**
Capital	Ps.	1,498,754
Subtotal No corriente		**1,498,754**
Total Cuentas por cobrar con partes relacionadas	**Ps.**	**1,505,905**

[1] Para el cálculo del deterioro del crédito vigente en la entidad se tomó un modelo de rating financiero el cual consiste en modelos estadísticos basados en la información financiera del cliente. Con la Probabilidad de Incumplimiento (PI) y la Pérdida Dada el Incumplimiento (PDI) de clientes del mismo rating, igual segmento y con la información de los modelos al cierre de diciembre de 2022. Resultado de este modelo, la PI sería 0.3148% y el porcentaje de provisión 0.1926% a un (1) año dado que este es un crédito no deteriorado y no se evidencia aumento significativo de riesgo.

Créditos otorgados a Esadinco S.A. a dos y tres años, con un solo pago final a capital:

Cuentas por cobrar con partes relacionadas - tasas de intereses pactadas		
Créditos a:	SOFR 3M + 3.5% T.V.	IBR 3M + 4.5% T.V.
Monto:	USD 270,000,000 [1]	Ps. 200,000 [2]

[1] El 2 de diciembre de 2022 se suscribe préstamo otorgado por Grupo Aval a su parte relacionada Esadinco S.A. (Pagaré 1) en pesos colombianos el equivalente a USD 270 millones de dólares americanos, a un plazo de 36 meses con una tasa de SOFR 3M + 3.5% y pago de intereses trimestrales.

[2] El 2 de diciembre de 2022 se suscribe préstamo otorgado por Grupo Aval a su parte relacionada Esadinco S.A. (Pagaré 2) por valor de Ps. 200.000, a un plazo de 24 meses con una tasa de IBR 3M + 4.5% y pago de intereses trimestrales.

Los créditos otorgados por Grupo Aval a Esadinco S.A. están garantizados con contratos de garantías de acciones de la siguiente manera:

Garantías sobre las cuentas por cobrar con partes relacionadas al 31 de diciembre 2022

	Valor Préstamo	No. acciones en garantía	Garante prendario de las acciones
Ps.	**200,000**	**1,167,513**	Actiunidos S.A.
USD	89,293,306	3,263,511,681	Actiunidos S.A.
	52,919,931	1,934,129,479	Rendifin S.A.
	127,786,763	4,670,379,145	Rendifin S.A.
USD	**270,000,000**	**9,868,020,305**	

La composición de capital e intereses de las Cuentas por cobrar con partes relacionadas es la siguiente:

	31 de diciembre de 2022			
Crédito	**Capital**	**Intereses**	**Deterioro**	**Total**
Pagaré 1 – Esadinco S.A.	Ps. 1,298,754	Ps. 7,718	Ps. (2,517)	Ps. 1,303,955
Pagaré 2 – Esadinco S.A.	200,000	2,340	(390)	201,950
Total	**Ps. 1,498,754**	**Ps. 10,058**	**Ps. (2,907)**	**Ps. 1,505,905**

El valor en libros y el valor razonable de las cuentas por cobrar a partes relacionadas a costo amortizado (metodología del cálculo incluido en nota 5 – Estimación de valores razonables en su sección Activos Financieros), son los siguientes:

	Valor en libros	Valor razonable
Saldo capital e intereses	**31 de diciembre 2022**	**31 de diciembre 2022**
Pagaré 1 – Esadinco S.A.	Ps. 1,303,955	Ps. 1,169,991
Pagaré 2 – Esadinco S.A.	201,950	192,427
Total	**Ps. 1,505,905**	**Ps. 1,362,418**

Vencimientos de créditos otorgados al 31 de diciembre 2022

Crédito	**2023**	**2024**	**2025**	**Total**
Pagaré 1 – Esadinco S.A. [1]	Ps. 7,718	Ps. -	Ps. 1,298,754	Ps. 1,306,472
Pagaré 2 – Esadinco S.A. [1]	2,340	200,000	-	202,340
Total	**Ps. 10,058**	**Ps. 200,000**	**Ps. 1,298,754**	**Ps. 1,508,812**

[1] Incluyen capital e intereses.
Los vencimientos contractuales se presentan de acuerdo con lo establecido en el apéndice B11C de la NIIF 7.

Tipo de moneda de las Cuentas por cobrar con partes relacionadas

	31 de diciembre 2022
Pesos Colombianos	Ps. 202,340
Pesos Colombianos por préstamo en dólares americanos	1,306,472
Total	**Ps. 1,508,812**

Tasas anuales de intereses sobre las Cuentas por cobrar con partes relacionadas

	31 de diciembre de 2022 En pesos colombianos	
	Tasa mínima	Tasa máxima
Pagaré 1 – Esadinco S.A.	8.17%	8.17%
Pagaré 2 – Esadinco S.A.	16.55%	16.55%

(9) Otros activos no financieros

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

El siguiente es el detalle de otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	31 de diciembre de 2022		
Descripción	Costo	Amortización	Importe en libros
Licencias	Ps. 422	Ps. (420)	Ps. 2
Programas y aplicaciones informáticas [1]	50	-	50
Total	**Ps. 472**	**Ps. (420)**	**Ps. 52**

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

[1] El saldo en libros corresponde a la adquisición de los módulos de Talento Humano (Aplicaciones Informáticas) los cuales se encuentran en etapa de desarrollo e implementación. Estos iniciarán la amortización una vez se encuentren en producción al 100%.

(10) Inversiones en subsidiarias y asociadas

El valor en libros de las inversiones en compañías subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

	Porcentaje de Participación		Número de Acciones		Valor en Libros	
	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021
Entidades Subsidiarias						
Banco de Bogotá S.A.[1]	68.93%	68.74%	244,858,322	227,710,487	Ps. 9,075,832	Ps. 15,558,215
Banco de Occidente S.A.	72.27%	72.27%	112,671,465	112,671,465	3,669,647	3,643,649
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	179,459,557	179,459,557	1,406,948	1,457,584
Banco Popular S.A.	93.74%	93.74%	7,241,936,738	7,241,936,738	3,211,057	3,366,071
Corporación Financiera Colombiana S.A. [2] y [3]	8.71%	8.50%	31,833,029	29,030,710	1,190,871	1,073,618
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.[4]	20.00%	20.00%	21,842,531	21,842,531	528,774	569,830
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	1	1	(729,652)	(560,097)
Sociedad Beneficiaria Bogotá S.A.S. [5]		100.00%	-	1	-	-
Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S. [6]		100.00%	-	1	-	-
Subtotal Subsidiarias					**Ps. 18,353,477**	**Ps. 25,108,870**
Entidades Asociadas						
ADL Digital Lab S.A.S	34.00%	34.00%	408	408	8,439	4,014
Subtotal Asociadas					**Ps. 8,439**	**Ps. 4,014**
Total inversiones permanentes					**Ps. 18,361,916**	**Ps. 25,112,884**

[1] En junio de 2022 se recibieron de Banco de Bogotá S.A. 17,147,835 acciones por Ps. 758,480 (Ps. 759,642 Dividendo – Ps. 1,162 Retención en la fuente) correspondientes al pago de dividendos en acciones, incrementando la participación en un 0.188981%, con lo que la participación total pasó del 68.736448% al 68.925429%.

- En marzo de 2022 se perfeccionó la escisión del 75% de la participación que Banco de Bogotá S.A. tenía sobre la sociedad BHIC a favor de los accionistas del Banco, a través de Sociedad Beneficiaria Bogotá S.A.S.:

Movimiento inversión de Banco de Bogotá S.A.	Valor en Libros
Saldo Inicial diciembre 31 de 2021	Ps. 15,558,215
Movimiento del periodo	156,578
Efecto Escisión BHIC	(6,638,961)
Saldo inversión a diciembre 31 de 2022	**Ps. 9,075,832**

- El 30 de septiembre de 2021, a través de la escritura N° 5469 se protocolizó el acta de Reunión Extraordinaria de Accionistas de la sociedad BHIC. (cedente.), con la cual se aprobó la escisión de MULTI FINANCIAL HOLDING, INC. hacia Banco de Bogotá S.A., sociedad beneficiaria. La suscripción del referido acuerdo no implica para Grupo Aval ninguna variación en la participación accionaria que actualmente ostenta.
- El 16 de septiembre de 2021, mediante escritura 5202 Leasing Bogotá S.A. Panamá cambió su razón social a "BAC Holding International CORP" (en adelante BHIC).
- Efecto en las utilidades retenidas de Grupo Aval por la escisión de BHIC de Banco de Bogotá. Ver nota 1-Entidad Reportante, literal a.

[2] En noviembre y diciembre de 2022 se adquirieron 476,700 acciones de la Corporación Financiera Colombiana en el mercado secundario por Ps. 7,852, incrementando la participación en 0.130377%, con lo que la participación total pasó de 8.575953% a 8.706330%.

En mayo de 2022 se recibieron de la Corporación Financiera Colombiana S.A. 2,325,619 acciones por Ps. 65,117 (Ps. 65,609 Dividendo – Ps. 492 Retención en la fuente) correspondientes al pago de dividendos en acciones, incrementando la participación en un 0.075011%, con lo que la participación total pasó del 8.500942% al 8.575953%.

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

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

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

[5] En marzo de 2022 se perfeccionó la escisión del 75% de la participación que Banco de Bogotá S.A. tenía sobre la sociedad BHIC a favor de los accionistas del Banco, a través de Sociedad Beneficiaria Bogotá S.A.S.

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

[6] En marzo de 2022 se perfeccionó la escisión del 51.6% de las acciones de BHIC a favor de los accionistas de Grupo Aval. Estas acciones fueron recibidas como resultado del perfeccionamiento de la escisión celebrada por Banco de Bogotá S.A. el pasado 25 de marzo, por medio de la cual el Banco escindió el 75% de las acciones de BHIC a favor de sus accionistas, incluyendo Grupo Aval, accionista del 68.7% de las acciones del Banco. El 23.4% restante del 75%, corresponde a los demás accionistas de Banco de Bogotá S.A.

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

Restricción en inversiones

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, existía una restricción sobre 13,296,785 y 7,500,785 acciones del Banco de Occidente S.A. respectivamente, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A.

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, existía una restricción sobre 772,532,650 acciones del Banco Popular, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A.

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, existía una restricción sobre 1,593,570 acciones de Corficolombiana, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A.

Las garantías mencionadas cubren préstamos por Ps. 493,406. Incluido en la Nota 13 – Obligaciones financieras a costo amortizado.

Entidades subsidiarias y asociadas

El siguiente es el detalle del activo, pasivo y patrimonio de las entidades subsidiarias y asociadas registradas por el método de participación a 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	31 de diciembre 2022							
	Activo	Pasivo	Patrimonio					
			Capital social	Reservas	Superávit de Capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio
Entidades Subsidiarias								
Banco de Bogotá S.A.	Ps. 112,396,528	Ps. 99,867,687	Ps. 3,553	Ps. 17,044,973	Ps. 4,696,647	Ps. (11,920,206)	Ps. 2,703,874	Ps. 12,528,841
Banco de Occidente S.A.	54,762,333	49,805,959	4,677	3,949,845	307,425	234,702	459,725	4,956,374
Banco Comercial AV Villas S.A.	19,563,260	17,801,416	22,473	1,290,243	(44,200)	376,117	117,211	1,761,844
Banco Popular S.A.	32,450,622	29,407,682	77,253	2,735,729	(155,633)	300,256	85,335	3,042,940
Corporación Financiera Colombiana S.A.	23,678,879	12,070,869	3,656	4,014,391	5,698,146	95,812	1,796,005	11,608,010
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	3,483,782	1,032,337	109,211	1,142,256	1,105,996	(60,080)	154,062	2,451,445
Grupo Aval Limited	4,133,969	4,863,621	-	-	(336,224)	(393,282)	(146)	(729,652)
Subtotal Subsidiarias	**Ps. 250,469,373**	**Ps. 214,849,571**	**Ps. 220,823**	**Ps. 30,177,437**	**Ps. 11,272,157**	**Ps. (11,366,681)**	**Ps. 5,316,066**	**Ps. 35,619,802**
Entidades Asociadas								
ADL Digital Lab S.A.S	63,442	38,620	1,200	531	-	10,075	13,016	24,822
Subtotal Asociadas	**Ps. 63,442**	**Ps. 38,620**	**Ps. 1,200**	**Ps. 531**	**Ps. -**	**Ps. 10,075**	**Ps. 13,016**	**Ps. 24,822**
Totales	**Ps. 250,532,815**	**Ps. 214,888,191**	**Ps. 222,023**	**Ps. 30,177,968**	**Ps. 11,272,157**	**Ps. (11,356,606)**	**Ps. 5,329,082**	**Ps. 35,644,624**

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

Como resultado de la evaluación por deterioro realizada al 31 de diciembre de 2022 y 2021, teniendo en cuenta el valor de mercado de dichas inversiones o los resultados financieros de las compañías subsidiarias, la administración de la Compañía no considera necesario constituir ninguna provisión por deterioro de estas inversiones.

(11) Propiedad y equipo

El siguiente es el movimiento del importe en libros de la propiedad y equipo, durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Para uso propio	Derechos de uso	Total
Costo o valor razonable:			
Saldo al 31 de diciembre 2020	**Ps. 5,643**	**Ps. 5,524**	**Ps. 11,167**
Compras o gastos capitalizados (neto)	132	416	548
Retiros / Ventas (Neto)	(4)	-	(4)
Saldo al 31 de diciembre 2021	**Ps. 5,771**	**Ps. 5,940**	**Ps. 11,711**
Compras o gastos capitalizados (neto)	164	124	288
Retiros / Ventas (Neto)	(30)	-	(30)
Saldo al 31 de diciembre 2022	**Ps. 5,905**	**Ps. 6,064**	**Ps. 11,969**
Depreciación acumulada:			
Saldo al 31 de diciembre 2020	**Ps. 3,949**	**Ps. 401**	**Ps. 4,350**
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados	501	1,299	1,800
Retiros / Ventas (Neto)	(4)	-	(4)
Saldo al 31 de diciembre 2021	**Ps. 4,446**	**Ps. 1,700**	**Ps. 6,146**
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados	435	1,330	1,765
Retiros / Ventas (Neto)	(25)	-	(25)
Saldo al 31 de diciembre 2022	**Ps. 4,856**	**Ps. 3,030**	**Ps. 7,886**
Activos Tangibles, neto:			
Saldo al 31 de Diciembre 2021	**Ps. 1,325**	**Ps. 4,240**	**Ps. 5,565**
Saldo al 31 de diciembre 2022	**Ps. 1,049**	**Ps. 3,034**	**Ps. 4,083**

a. Propiedad y equipo para uso propio

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2022 y 2021 por tipo de propiedad y equipo para uso propio:

Descripción		Costo		Depreciación acumulada		Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps.	922	Ps.	(793)	Ps.	129
Equipo de cómputo		2,448		(2,070)		378
Mejoras en propiedades ajenas[1]		2,535		(1,993)		542
Balance al 31 de diciembre 2022	**Ps.**	**5,905**	**Ps.**	**(4,856)**	**Ps.**	**1,049**

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

[1] Este rubro corresponde a adecuaciones realizadas en las oficinas de Grupo Aval.

b. Propiedad y equipo por derecho de uso

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

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, por tipo de propiedad y equipo por derecho de uso:

Derecho de Uso		Costo		Depreciación acumulada		Importe en libros
Banco de Occidente Piso 22 y 23 [1]	Ps.	6,064	Ps.	(3,030)	Ps.	3,034
Saldo al 31 de diciembre 2022	**Ps.**	**6,064**	**Ps.**	**(3,030)**	**Ps.**	**3,034**

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

[1] La tasa de interés nominal para determinar los intereses y la depreciación del derecho de uso en la fecha de adopción de la NIIF16 se estableció durante el año 2021 en 0.35% mensual. El 03 de enero 2022, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2022 la tasa en 0.48% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de Ps. 110.

El 04 de enero 2021, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2021 la tasa en 0.35% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de Ps. 328.

El 01 de abril de 2021 y 2022, se incrementó el canon de arrendamiento del Piso 22 y 23 del Edificio Banco de Occidente, por ajuste del IPC 2020 de 1.61% e IPC 2021 de 5.62%, generando una variación en el derecho de uso por incremento del canon de Ps. 88 y Ps. 234, en 2021 y 2022 respectivamente.

(12) Impuesto a las ganancias

El gasto corriente de impuesto a las ganancias por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 comprende lo siguiente:

a. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:

	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021
Impuesto de renta del periodo corriente	Ps. 29,246	Ps. 52,746
Ajuste de períodos anteriores [1]	(11,571)	(1,906)
Impuestos diferidos netos del período	(3)	1,725
Total impuesto a las ganancias	**Ps. 17,672**	**Ps. 52,565**

[1] Ajuste a la provisión por impuesto de renta del año anterior: (Ps.11,571) a diciembre de 2022 por la aplicación de la Sentencia de Unificación del Consejo de Estado (Expediente 21329 de noviembre de 2020) y (Ps.1,906) a diciembre de 2021, por la aplicación del concepto de la Administración Tributaria del descuento por Impuesto de Industria y Comercio.

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

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

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

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

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

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

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

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

vii. 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.

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

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

De acuerdo con el literal (c) del párrafo 81 de la NIC 12, el siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias de la Compañía calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del periodo para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

		31 de diciembre 2022		31 de diciembre 2021
Utilidad antes de impuesto sobre la renta de operaciones continuas	**Ps.**	**1,962,204**	**Ps.**	**2,372,039**
Tarifa nominal de impuesto sobre la renta		35%		31%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasas tributarias vigentes		686,771		735,332
Ingresos por método de participación patrimonial no constitutivos de renta		(684,753)		(702,791)
Gastos no deducibles		28,614		23,830
Ingresos no gravados		(3)		-
Efecto diferencial tasa de ICA		(1,481)		(3,658)
Ajuste impuesto corriente ejercicios anteriores		(11,571)		(1,906)
Ajuste impuesto diferido ICA ejercicios anteriores		-		1,731
Otros		95		27
Total gasto de impuestos del periodo	**Ps.**	**17,672**	**Ps.**	**52,565**
Tasa efectiva de tributación		***0.90%***		***2.22%***

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

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

Las diferencias temporarias por los conceptos indicados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, ascendían a Ps. 8,981,905 y Ps. 13,081,990, respectivamente.

d. Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los períodos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

	31 de diciembre de 2022			
	1 de enero 2022	Acreditado (cargado) a resultados	Reclasificaciones	31 de diciembre 2022
Impuestos diferidos activos				
Contrato arrendamiento financiero	Ps. 126	Ps. 348	Ps. (355)	Ps. 119
Otros (Diferencia en cambio)	-	(140)	148	8
Subtotal	**Ps. 126**	**Ps. 208**	**Ps. (207)**	**Ps. 127**
Impuestos diferidos pasivos				
Derechos de uso	Ps. -	Ps. (355)	Ps. 355	Ps. -
Otros (Diferencia en cambio)	(2)	150	(148)	-
Subtotal	**Ps. (2)**	**Ps. (205)**	**Ps. 207**	**Ps. -**
Total	**Ps. 124**	**Ps. 3**	**Ps. -**	**Ps. 127**

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

Para efectos de presentación en el Estado Separado de Situación Financiera, la Compañía realizó la compensación de los impuestos diferidos activos y pasivos conforme con lo dispuesto en el párrafo 74 de la NIC 12, considerando la aplicación de las disposiciones tributarias vigentes en Colombia sobre el derecho legal de compensar activos y pasivos por impuestos corrientes.

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

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

	Montos brutos de impuesto corriente	Reclasificaciones de compensación	Saldos en Estados de situación financiera
Saldo al 31 de diciembre de 2022			
Impuesto corriente sobre la renta activo	Ps. 36,823	Ps. (29,246)	Ps. 7,577
Impuesto corriente sobre la renta pasivo	(29,246)	29,246	-
Neto	**Ps. 7,577**	**Ps. -**	**Ps. 7,577**

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

f. Incertidumbres fiscales

La Compañía al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no presenta incertidumbres fiscales que le generen una provisión por dicho concepto, teniendo en cuenta que el proceso de impuesto de renta y complementarios se encuentra regulado bajo el marco tributario actual. Por consiguiente, no existen riesgos que puedan implicar una obligación fiscal adicional.

g. Precios de transferencia

En atención a lo previsto en las Leyes 1607 de 2012 y 1819 de 2016, reglamentada por el Decreto 2120 de 2017, la Compañía no tuvo la obligación de presentar el estudio de precios de transferencia por el año fiscal 2021, dado que, durante esta vigencia, no se realizaron operaciones con vinculados del exterior, ni con vinculados ubicados en zona franca, ni con terceros residentes o domiciliados en una jurisdicción no cooperante y de baja o nula imposición.

Aunque el estudio de precios de transferencia del año 2022 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan ajustes que afecten los ingresos, costos y gastos fiscales de la Compañía.

h. Reforma Tributaria para la Igualdad y la Justicia Social

Mediante Ley 2277 del 13 de diciembre de 2022 se adoptó una reforma tributaria, dicha disposición introduce algunas modificaciones en materia del impuesto sobre la renta a partir del 01 de enero de 2023, las cuales presentamos a continuación:

i. La tarifa general de renta se mantiene al 35% para sociedades nacionales y sus asimiladas, los establecimientos permanentes de entidades del exterior y las personas jurídicas extranjeras con o sin residencia en el país obligadas a presentar la declaración anual del impuesto sobre la renta y complementarios.

ii. Para las instituciones financieras, entidades aseguradoras, reaseguradoras, sociedades comisionistas de bolsa de valores, sociedades comisionistas agropecuarias, bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros comodities y proveedores de infraestructura del mercado de valores se establece una sobretasa de 5 puntos adicionales de la tarifa general de renta durante los periodos gravables 2023 a 2027, siendo la tarifa total del 40% si tienen una renta gravable igual o superior a 120.000 Unidad de

Valor Tributario - UVT (Ps. 5,089,440,000 año 2023). La sobretasa estará sujeta a un anticipo del 100%.

iii. Se establece un impuesto mínimo para los residentes en Colombia, fijando un impuesto adicional en caso de que el impuesto de renta depurado con algunos ajustes sea inferior al 15% de la utilidad contable antes de impuestos con ciertos ajustes. Así las cosas, los contribuyentes deberán: (a) Determinar el impuesto depurado del contribuyente colombiano, o el impuesto depurado del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. (b) Determinar la utilidad depurada del contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial, y, (c) 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 (Impuesto depurado/utilidad depurada) es inferior al 15% deberá calcularse el impuesto a adicionar para alcanzar la tasa del quince por ciento (15%) del contribuyente o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial.

iv. Se limita al 3% anual de la renta líquida ordinaria el monto de la sumatoria de algunos ingresos no constitutivos de renta, deducciones especiales, rentas exentas y descuentos tributarios.

v. Se deroga el artículo 158-1, eliminando la posibilidad de deducir los costos y gastos asociados a inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTeI), es decir estas inversiones únicamente darán derecho a descuento tributario. Se mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario el 30% de las inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTeI) que cuenten con aprobación del Consejo Nacional de Beneficios Tributarios (CNBT); la norma previa establecía un descuento del 25%.

vi. Se 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.

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

viii. No serán deducibles pagos por afiliaciones a clubes sociales, gastos laborales del personal de apoyo en la vivienda u otras actividades ajenas a la actividad productora de renta, gastos personales de los socios, partícipes, accionistas, clientes y/o sus familiares, todos los cuales serán considerados ingreso en especie para sus beneficiarios.

ix. Se establece la tarifa del impuesto a las ganancias ocasionales en un 15%.

x. Se establece una 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. Se mantienen las excepciones establecidas en las normas vigentes. Los dividendos y participaciones recibidos por establecimientos permanentes de sociedades extranjeras nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional estarán gravados a la tarifa especial del 20%.

xi. Se dispuso que el impuesto sobre los dividendos gravados se determinará: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten (35%) y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo del beneficiario (si es persona natural residente o sucesión ilíquida de causante residente se aplicará la tabla del artículo 241 del Estatuto Tributario).

xii. 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.

13) Obligaciones financieras a costo amortizado

Los saldos de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2022 y 2021 son:

		31 de diciembre 2022		31 de diciembre 2021
Corto plazo				
Préstamos bancarios [1]	Ps.	13,087	Ps.	4,969
Préstamos de terceros [2]		5,720		-
Arrendamientos [3]		1,448		1,349
	Ps.	**20,255**	**Ps.**	**6,318**
Bonos en circulación		14,093		8,048
Total corto plazo	**Ps.**	**34,348**	**Ps.**	**14,366**
Largo plazo				
Préstamos bancarios [1]	Ps.	493,406	Ps.	522,406
Préstamos de terceros [2]		1,298,754		-
Arrendamientos [3]		1,929		3,253
	Ps.	**1,794,089**	**Ps.**	**525,659**
Bonos en circulación		1,124,520		1,124,520
Total largo plazo		**2,918,609**		**1,650,179**
Total Obligaciones Financieras	**Ps.**	**2,952,957**	**Ps.**	**1,664,545**

[1] Obligaciones adquiridas con Banco de Bogotá S.A., que incluyen capital e intereses a corto y largo plazo y que inicialmente fueron pactadas por un plazo de dos años, con un solo pago final a capital:

Préstamos bancarios - tasas de intereses pactadas				
Créditos a:	IBR + 2.0 % T.V.	IBR + 2.90 % T.V.	IBR + 3.30 % T.V.	IBR + 4.25 % T.V.
Monto:	Ps. 235,599	Ps. 177,755	Ps. 53,000	Ps. 27,052

- El 29 de diciembre de 2022, Grupo Aval realizó pago a Banco de Bogotá S.A. del capital correspondiente a la obligación 356267503 por Ps. 29,000.
- El 23 de octubre de 2022, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acuerdan extender el plazo a dos años crédito por Ps. 27,052 y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el cuarto trimestre de 2024 y spread de 4.25%.
- El 28 de septiembre de 2022, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acuerdan extender el plazo a dos años crédito por Ps. 53,000 y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el tercer trimestre de 2024 y spread de 3.3%.
- Durante el segundo trimestre de 2022, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acuerdan extender el plazo a un año crédito por Ps. 100,000 y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el segundo trimestre de 2023 y spread de 2.9%.
- El 21 de julio de 2021 mediante otro sí, Banco de Bogotá y Grupo Aval, unifican la fecha de pago de los intereses para nueve (9) obligaciones, manteniendo las tasas de interés y/o spreads pactados inicialmente para cada uno de los créditos.
- El 26 de abril, 24 de mayo y 24 de junio de 2021, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval firmaron un acuerdo de novación de deuda financiera generando nuevos créditos por Ps. 161,199, Ps. 34,400 y Ps. 40,000 con vencimiento el 26 de abril, y 24 de mayo y 24 de junio de 2023, y spread de 2.0%. De acuerdo con la NIC 1 párrafo 73, estos créditos se continúan presentando a largo plazo.
- Para efectos de presentación al cierre de diciembre de 2022 y de acuerdo con lo establecido en el párrafo 73 de la NIC 1, se incluyen en el largo plazo créditos por Ps. 77,755 que mantienen las tasas de interés y/o spreads pactados inicialmente.

[2] Corresponde a préstamo otorgado por Grupo Aval Limited el 2 de diciembre de 2022, por USD 270 millones de dólares americanos, con un plazo pactado de 18 meses con tasa SOFR 3M + 2.00% T.V. y pago de intereses trimestralmente.

[3] Corresponde al pasivo por arrendamiento financiero generado en la adopción de la NIIF 16 por Ps. 4,727 menos la amortización por derecho de uso por Ps. 1,350.

- La tasa de interés nominal para determinar los intereses y la depreciación del derecho de uso en la fecha de adopción de la NIIF 16 se estableció durante el año 2021 en 0.35% mensual. El 03 de enero 2022, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2022 la tasa en 0.48% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de Ps. 110.

  El 04 de enero de 2021, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2021 la tasa en 0.35% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de Ps. 328.
- El 01 de abril de 2021 y 2022, se incrementó el canon de arrendamiento del Piso 22 y 23 del Edificio Banco de Occidente, por ajuste del IPC 2020 de 1.61% e IPC 2021 de 5.62%, generando una variación en el derecho de uso por incremento del canon de Ps. 88 y Ps. 234, en 2021 y 2022 respectivamente.

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

Garantías sobre las obligaciones al 31 de diciembre 2022

Valor Préstamo	No. Acciones en garantía	Sociedad emisora de las acciones
	772,532,650	Banco Popular
Ps. 493,406	13,296,785	Banco de Occidente [1]
	1,593,570	Corficolombiana
Ps. 493,406	**787,423,005**	

[1] El 04 de abril, 29 de junio y 08 de noviembre de 2022, se efectuó contrato de prenda sobre acciones del Banco de Occidente S.A., por 2,657,000, 1,686,000 y 1,453,000 acciones respectivamente, para cubrir la totalidad de obligaciones adquiridas.

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

	31 de diciembre 2022			31 de diciembre 2021		
	Capital	Intereses	Total	Capital	Intereses	Total
Obligación						
Préstamos bancarios	Ps. 493,406	Ps. 13,087	Ps. 506,493	Ps. 522,406	Ps. 4,969	Ps. 527,375
Préstamos de terceros	1,298,754	5,720	1,304,474			
Bonos	1,124,520	14,093	1,138,613	1,124,520	8,048	1,132,568
Total	**Ps. 2,916,680**	**Ps. 32,900**	**Ps. 2,949,580**	**Ps. 1,646,926**	**Ps. 13,017**	**Ps. 1,659,943**

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021
Saldo capital e intereses				
Préstamos bancarios [1]	Ps. 506,493	Ps. 527,375	Ps. 490,406	Ps. 520,564
Préstamos de terceros [2]	1,304,474	-	1,197,042	-
Bonos en circulación [3]	1,138,613	1,132,568	936,906	1,101,305
Total	**Ps. 2,949,580**	**Ps. 1,659,943**	**Ps. 2,624,354**	**Ps. 1,621,869**

[1] Los valores razonables de los préstamos bancarios se calculan tomando el spread del crédito (margen); a su vez se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR, y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Precia. A 31 de diciembre de 2022, y 31 de diciembre de 2021, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 17.5450% y 7.5247%, respectivamente, y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

[2] Para la valoración de los créditos en dólares, el valor razonable se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF + la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES. Al 31 de diciembre de 2022, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 17.5199%, y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

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

Vencimientos de obligaciones al 31 de diciembre 2022

Obligación	2023	2024	2026	2036	2039	2042	Total
Préstamos bancarios [1]	Ps. 13,087	Ps. 493,406	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 506,493
Préstamos de terceros [1]	5,720	1,298,754	-	-	-	-	1,304,474
Bonos en circulación [1]	14,093	224,520	93,000	207,000	300,000	300,000	1,138,613
Total	**Ps. 32,900**	**Ps. 2,016,680**	**Ps. 93,000**	**Ps. 207,000**	**Ps. 300,000**	**Ps. 300,000**	**Ps. 2,949,580**

[1] Incluyen capital e intereses.
Los vencimientos contractuales se presentan de acuerdo con lo establecido en el apéndice B11C de la NIIF 7.

Vencimientos NIIF 16 al 31 de diciembre 2022

	Menos de 1 año	Más de 1 y menos de 3 años	Total
Arrendamientos	1,448	1,929	3,377
Total	**Ps. 1,448**	**Ps. 1,929**	**Ps. 3,377**

Tipo de moneda de las obligaciones financieras

	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021
Pesos Colombianos	Ps. 1,648,483	Ps. 1,664,545
Dolares americanos [1]	1,304,474	-
Total	**Ps. 2,952,957**	**Ps. 1,664,545**

[1] Corresponde a préstamo otorgado por Grupo Aval Limited el 2 de diciembre de 2022, por USD 270 millones de dólares americanos, con un plazo pactado de 18 meses con tasa SOFR 3M + 2.00% T.V. y pago de intereses trimestralmente.

Tasas anuales de intereses sobre obligaciones financieras

	31 de diciembre 2022			
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Préstamos bancarios	4.58%	15.99%	-	-
Préstamos de terceros	-	-	6.59%	6.59%
Bonos en circulación	6.42%	18.38%	-	-

	31 de diciembre 2021			
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Obligaciones financieras	3.75%	5.21%	-	-
Bonos en circulación	5.35%	10.73%	-	-

El detalle del pasivo en bonos en circulación de deuda al 31 de diciembre de 2022 y 2021, por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

Emisor	Fecha de Emisión	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés
Grupo Aval Acciones y Valores S.A [1]	dic-09	Ps. 124,520	Ps. 124,520	dic-24	IPC + 5.20%
	nov-16	93,000	93,000	nov-26	IPC + 3.86%
		207,000	207,000	nov-36	IPC + 4.15%
	jun-17	300,000	300,000	jun-42	IPC + 3.99%
	nov-19	100,000	100,000	nov-24	FIJA 6.42%
		300,000	300,000	nov-39	IPC + 3.69%
		Ps. 1,124,520	**Ps. 1,124,520**		

[1] Valor capital de la emisión.

(14) Beneficios a empleados

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

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

El siguiente es el detalle de los saldos por beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021
Beneficios de corto plazo	**Ps. 2,486**	**Ps. 2,310**

(15) Cuentas por pagar y otros pasivos

Los saldos de cuentas por pagar y otros pasivos comprenden los siguientes conceptos al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

		31 de diciembre 2022		31 de diciembre 2021
Dividendos por pagar	Ps.	103,419	Ps.	401,286
Proveedores		304		330
Retenciones y otras contribuciones laborales		1,040		899
Comisiones y honorarios		946		2,135
Otras cuentas por pagar		392		243
Total Cuentas por pagar	**Ps.**	**106,101**	**Ps.**	**404,893**
Impuestos [1]		11,920		26,553
Otros pasivos no financieros		1,214		1,214
Total otros pasivos	**Ps.**	**13,134**	**Ps.**	**27,767**
Total	**Ps.**	**119,235**	**Ps.**	**432,660**

[1] Impuestos por pagar

		31 de diciembre 2022		31 de diciembre 2021
Impuesto a las ventas por pagar	Ps.	8,201	Ps.	7,897
Impuesto a la Renta		-		13,473
Retenciones en la Fuente		1,621		1,820
Retenciones de IVA		116		278
Retenciones de ICA		157		15
Impuesto de Industria y Comercio		1,825		3,070
Total Impuestos	**Ps.**	**11,920**	**Ps.**	**26,553**

(16) Patrimonio de los accionistas

Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el capital autorizado era de Ps. 120,000, representado en 120,000,000,000 de acciones, con valor nominal de un peso cada una.

En asamblea realizada el 7 de diciembre de 2010 se aprobó una modificación a los estatutos, permitiendo la posibilidad de convertir acciones ordinarias en acciones con dividendo preferencial. Esta modificación de estatutos fue aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 2443 del 23 de diciembre de 2010. La relación de intercambio definida fue de 1 acción ordinaria por 1 acción con dividendo preferencial sin derecho a voto. Las acciones sólo podrán ser objeto de conversión cuando así lo apruebe o lo autorice, según el caso, la Asamblea General de Accionistas.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021
Total número de acciones autorizadas	120,000,000,000	120,000,000,000
Total acciones suscritas y pagadas [1]	23,743,475,754	22,281,017,159
Capital suscrito y pagado	**Ps. 23,743**	**Ps. 22,281**

Las acciones preferenciales emitidas dan derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial sobre los beneficios del ejercicio, después de enjugar las pérdidas que afecten el capital, deducido el aporte que legalmente se debe destinar para reserva legal, y antes de crear o incrementar cualquier otra reserva. El dividendo mínimo preferencial es un peso (1.00) semestral por acción, siempre y cuando este dividendo preferencial supere el dividendo decretado para las acciones ordinarias; en caso contrario, es decir, si el dividendo mínimo preferencial no es superior al que corresponda a las acciones ordinarias, únicamente se reconocerá a cada acción preferencial el valor del dividendo decretado para cada acción ordinaria. Teniendo en cuenta lo anterior, no serán acumulables el dividendo mínimo preferencial y el dividendo mínimo que sea decretado para las acciones ordinarias. Se ha ejercido el derecho de conversión de acciones ordinarias a preferenciales a diciembre 2022 y 2021, por un total de 2,515,570 acciones y 8,457,760 acciones, respectivamente.

La composición accionaria después de conversión es la siguiente:

	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021
Acciones Ordinarias	16,204,145,980	15,122,739,992
Acciones Preferenciales	7,539,329,774	7,158,277,167
	23,743,475,754	**22,281,017,159**

Superávit de capital

El Superávit de capital al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021
Superávit de Capital [1]	Ps. 9,695,243	Ps. 8,612,936

[1] El Incremento del capital social (Ps. 1,462) y de superávit de capital (Ps. 1,082,307) corresponde a la emisión de 1.462.458.595 acciones, utilizadas para el pago de dividendos en 2022, de acuerdo con el PDU (Proyecto Distribución de Utilidades) aprobado por la Asamblea General de Accionistas de marzo de 2022. Estas acciones se emitieron a razón de Ps. 741.06 por acción, reconociendo Ps. 1 en capital social y Ps. 740.06 en prima en colocación de acciones, dividendo en efectivo Ps. 119,406 para un total de Ps. 1,203,175.

Utilidades (pérdidas) retenidas

Reserva legal

De acuerdo con disposiciones legales, toda sociedad debe constituir una reserva legal asignando el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta llegar al 50% del capital suscrito. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, Grupo Aval cumple con el 50% del capital suscrito para la apropiación de la Reserva Legal. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento 50% del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas.

Reservas obligatorias y voluntarias

Las reservas obligatorias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas. A continuación, el detalle de las utilidades (pérdidas) retenidas al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

Utilidades Retenidas		31 de diciembre 2022		31 de diciembre 2021
Reserva legal [1]	Ps.	11,872	Ps.	11,140
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social		12,817,186		10,706,543
	Ps.	**12,829,058**	**Ps.**	**10,717,683**
Utilidades en adopción por primera vez		256,878		256,878
Efecto por cambios en políticas contables [2]		(431,200)		(431,200)
Impuesto diferido subsidiarias (cambio tarifa) [3]		(36,287)		(188,208)
Retención en la fuente por dividendos [4]		(34,742)		(31,292)
Operaciones con accionistas [5]		(6,644,277)		-
	Ps.	**5,939,430**	**Ps.**	**10,323,861**

[1] De acuerdo en lo dispuesto en el artículo 452 del código de comercio, se incrementó el valor de la reserva legal a Ps. 11.872, debido al aumento del capital suscrito y pagado por la emisión de acciones para pago de dividendos en junio de 2022.

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

[3] Mediante los Decretos 2617 de 2022 y 1311 de 2021 del Ministerio de Industria y Comercio, los cuales establecieron la opción para tratamiento contable del impuesto diferido debido a los cambios en las tarifas del impuesto de renta, algunas entidades del grupo optaron por reconocer con cargo a las ganancias acumuladas en el patrimonio la variación en el impuesto de renta diferido y como resultado del cálculo método de participación, en los Estados Financieros Separados de Grupo Aval se reconocieron (Ps. 36,287) y (Ps. 188,208) al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente. Así mismo, en marzo de 2022 se aprobó por parte de la Asamblea de Accionistas apropiar los (Ps. 188,208) del año 2021 de las utilidades sin beneficio del año 2016 y anteriores.

[4] De conformidad con el párrafo 65A de la NIC 12, donde se establece que el valor de la retención en la fuente por concepto de dividendos ha sido reconocido en el patrimonio por (Ps. 34,742), de los cuales (Ps. 31,327) corresponden a la participación (MPP) en la retención en la fuente reconocida por las entidades donde Grupo Aval tiene control y (Ps. 3,415), corresponden al neto entre la retención trasladada por sus subsidiarias a Grupo Aval por (Ps. 10,968) y la trasladada por Grupo Aval a sus accionistas por Ps. 7,553, de acuerdo a lo dispuesto en el Art.242-1 ET, modificado por la ley 1943 de 2018.

[5] Efecto en las utilidades retenidas de Grupo Aval por la escisión de BHIC de Banco de Bogotá. Ver nota 1-Entidad Reportante, literal a.

Dividendos decretados

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en las reservas ocasionales a disposición del máximo órgano social. A partir del año 2017, la Compañía efectúa corte de cuentas de forma anual. Los dividendos decretados fueron los siguientes para los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

		31 de diciembre 2021		31 de diciembre 2020
Utilidades netas del ejercicio	Ps.	3,502,758	Ps.	2,399,001
Dividendos pagados en efectivo		En la asamblea realizada en marzo de 2022 se decretaron 54.00 pesos por acción pagaderos en acciones en una única cuota el 31 de mayo de 2022.		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.
Acciones ordinarias en circulación		15,122,739,992		15,130,764,982
Acciones preferenciales en circulación		7,158,277,167		7,150,252,177
Total acciones en circulación		**22,281,017,159**		**22,281,017,159**
Total dividendos decretados	**Ps.**	**1,203,175**	**Ps.**	**1,203,175**

Ajustes en la aplicación por primera vez de las NIIF

La Compañía reconoció en el patrimonio las diferencias netas positivas resultantes en la aplicación por primera vez de las NIIF. Las diferencias netas positivas generadas en la aplicación por primera vez de las NIIF no podrán ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o ser reconocidas como reservas; y sólo se podrá disponer de las mismas cuando se hayan realizado de manera efectiva con terceros, distintos de aquellos que sean partes relacionadas. Las diferencias netas positivas que se generen en la aplicación por primera vez de las NIIF no computarán en el cumplimiento de los requerimientos prudenciales de patrimonio técnico, capital mínimo requerido para operar, de acuerdo con la naturaleza de cada entidad. En caso de que la aplicación por primera vez de las NIIF genere diferencias netas negativas, las mismas deberán deducirse del patrimonio técnico.

Otros resultados integrales

A continuación, se detalla el método de participación al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

		31 de diciembre 2022		31 de diciembre 2021
Superávit método de participación				
Banco de Bogotá S.A. [1]	Ps.	(193,477)	Ps.	1,484,118
Banco de Occidente S.A.		(327,211)		(131,492)
Banco Popular S.A.		(160,601)		(66,597)
Banco Comercial AV Villas S.A.		(187,576)		(122,459)
Corporación Financiera Colombiana S.A.		440		37,670
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.		(21,542)		(9,697)
Grupo Aval Limited		(347,352)		(177,943)
Total otros resultados integrales	**Ps.**	**(1,237,319)**	**Ps.**	**1,013,600**

[1] En marzo de 2022 se perfeccionó la escisión del 75% de la participación que Banco de Bogotá S.A. tenía sobre la sociedad BHIC a favor de los accionistas del Banco, a través de Sociedad Beneficiaria Bogotá SAS. Esta operación generó un efecto en el patrimonio de Grupo Aval así:

		Valor en Libros
Movimiento ORI Banco de Bogotá S.A.		
Saldo Inicial diciembre 31 de 2021	Ps.	1,484,118
Movimiento del periodo		(959,377)
Efecto Escisión BHIC		(718,218)
Saldo ORI a diciembre 31 de 2022	**Ps.**	**(193,477)**

Manejo de capital adecuado

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

(17) Contingencias

a. Compromisos

1. Al 31 de diciembre de 2022, los créditos obtenidos por la Compañía con su subsidiaria Banco de Bogotá S.A. están garantizados con 13,296,785 acciones del Banco de Occidente S.A., 772,532,650 acciones de Banco Popular, y 1,593,570 acciones de Corficolombiana.

2. La Compañía es garante de los bonos emitidos en el mercado internacional de capitales por su subsidiaria Grupo Aval Limited en Islas Caimán, de conformidad con la regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América y bajo la regla 144A, por USD 1,000 millones como se detalla a continuación:

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

3. En septiembre de 2022, Grupo Aval Limited realizó el pago de la emisión de bonos de septiembre de 2012 por USD 1,000 millones, de la cual Grupo Aval era garante.

b. Otros asuntos

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

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

El 26 de enero de 2017, la Procuraduría General de la Nación interpuso una acción popular en contra de CRDS, (sociedad conformada por Constructora Norberto Odebrecht S.A., Odebrecht Investimentos 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.

(18) Ingresos operativos

A continuación, se presenta un detalle de ingresos por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Acumulado a			
		31 de diciembre 2022		31 de diciembre 2021
Ingresos operativos				
Ingreso método de participación en compañías subsidiarias [1]	Ps.	1,952,013	Ps.	2,264,982
Ingreso método de participación en compañías asociadas [2]		4,425		2,085
Total ingresos método de participación	**Ps.**	**1,956,438**	**Ps.**	**2,267,067**
Otros ingresos por actividades ordinarias				
Intereses	Ps.	13,102	Ps.	3,031
Rendimientos financieros		11,016		-
Comisiones y/o honorarios		282,924		282,924
Diversos - Retribuciones		350		862
Indemnizaciones		7		6
Total otros ingresos	**Ps.**	**307,399**	**Ps.**	**286,823**
Total ingresos operativos	**Ps.**	**2,263,837**	**Ps.**	**2,553,890**
Ingreso por método de participación patrimonial de operaciones discontinuadas [3]		596,647		1,183,284
Total Ingresos operaciones discontinuadas	**Ps.**	**596,647**	**Ps.**	**1,183,284**
Utilidad neta por acción de operaciones discontinuadas	**Ps.**	**25.78**	**Ps.**	**53.11**

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

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

[3] Efecto en el método de participación en las utilidades del Banco de Bogotá por el proceso de escisión de la subsidiaria BHIC, ver nota 1-Entidad Reportante, literal a. El 6 de diciembre fue aceptada la Oferta Pública de Adquisición realizada por Esadinco S.A. la cual contemplaba la venta de las acciones de BHIC por parte del Banco de Bogotá, el 14 de diciembre finalizó el proceso de venta dando como resultado la venta del 20.9% de las acciones de BHIC, quedando una participación del 4.1%.

Cálculo del Método de Participación de Utilidades (MPU)

A continuación, se indican las bases para el cálculo del MPU por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Para el periodo terminado en					
	Porcentaje de Participación		Utilidades Base del Cálculo de MPU		Ingresos por MPU	
	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021
Entidades Subsidiarias						
Banco de Bogotá S.A. [1]	68.93%	68.74%	Ps. 2,703,874	Ps. 3,217,619	Ps. 1,858,770	Ps. 2,211,677
Banco de Occidente S.A.	72.27%	72.27%	459,725	600,713	332,252	434,146
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	117,211	223,556	93,599	178,521
Banco Popular S.A.	93.74%	93.74%	85,335	343,490	79,995	321,997
Corporación Financiera Colombiana S.A.	8.71%	8.50%	1,796,005	1,707,333	153,377	144,530
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00%	20.00%	154,062	579,502	30,813	115,903
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	(146)	41,492	(146)	41,492
Total subsidiarias			**Ps. 5,316,066**	**Ps. 6,713,705**	**Ps. 2,548,660**	**Ps. 3,448,266**
Entidades Asociadas						
ADL Digital LAB S.A.S.	34.00%	34.00%	13,016	6,133	4,425	2,085
Total asociadas			**Ps. 13,016**	**Ps. 6,133**	**Ps. 4,425**	**Ps. 2,085**
Total inversiones permanentes			**Ps. 5,329,082**	**Ps. 6,719,838**	**Ps. 2,553,085**	**Ps. 3,450,351**

[1] La base de las utilidades para el MPU de la inversión del Banco de Bogotá se compone por los siguientes conceptos, a 31 de diciembre de 2022:

	Para el periodo terminado en 31 de diciembre 2022		
	Porcentaje de Participación	Utilidades Base del Cálculo de MPU	Ingresos por MPU
Composición Utilidades Banco de Bogotá			
Método de participación del Banco de Bogotá a BHIC de 01 ene22 al 31 Mar22	68.74%	Ps. 548,756	Ps. 377,195
ORI realizado en Banco de Bogotá por efecto de escisión	68.74%	1,052,622	723,535
Registro (Participación de Grupo Aval) venta de BHIC del 20.9% [1]	68.93%	(731,345)	(504,083)
Total Utilidades base para MPU (Operaciones discontinuas)		**Ps. 870,033**	**Ps. 596,647**
Valoración participación retenida del 25% de BAC Holding	68.74%	137,427	94,462
Base Utilidades MPU sin BHIC	68.93%	1,696,414	1,167,660
Total Utilidades base para MPU		**Ps. 2,703,874**	**Ps. 1,858,770**

[1] El 6 de diciembre fue aceptada la Oferta Pública de Adquisición realizada por Esadinco S.A. la cual contemplaba la venta de las acciones de BHIC por parte del Banco de Bogotá, el 14 de diciembre finalizó el proceso de venta dando como resultado la venta del 20.9% de las acciones de BHIC, quedando una participación del 4.1%.

(19) Gastos generales de administración y financieros

A continuación, se presenta un detalle de gastos por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Acumulado a			
		31 de diciembre 2022		31 de diciembre 2021
Gastos administrativos				
Gastos de personal	Ps.	48,933	Ps.	37,293
Honorarios		19,589		14,333
Impuestos:				
Industria y comercio		9,872		19,252
Gravamen al movimiento financiero		8,526		5,676
Gastos operacionales de ventas		891		1,117
Contribuciones y afiliaciones		999		932
Arrendamientos		10		17
Servicios		1,555		1,073
Depreciación de propiedad y equipo		1,765		1,800
Amortización		2		11
Mantenimiento y reparaciones		215		424
Gastos de viaje		127		10
Otros administrativos		12,872		748
Total gastos administrativos	**Ps.**	**105,356**	**Ps.**	**82,686**
Otros gastos				
Deterioro Cuentas por cobrar con partes relacionadas	Ps.	2,907	Ps.	-
Diversos		1,185		434
Total otros gastos	**Ps.**	**4,092**	**Ps.**	**434**
Ganancia (pérdida) por diferencias en cambio				
Ingreso por diferencia en cambio	Ps.	12,054	Ps.	31
Gasto por diferencia en cambio		(12,681)		(72)
Efecto neto diferencia en cambio	**Ps.**	**(627)**	**Ps.**	**(41)**
Gastos financieros				
Gastos bancarios	Ps.	2	Ps.	5
Comisiones		48		227
	Ps.	**50**	**Ps.**	**232**
Intereses:				
Bonos en circulación	Ps.	135,030	Ps.	75,569
Intereses préstamos bancarios y otras obligaciones financieras		56,246		22,667
Intereses sobre pasivos por arrendamiento (NIIF 16)		232		222
Total Intereses	**Ps.**	**191,508**	**Ps.**	**98,458**
Total gastos financieros	**Ps.**	**191,558**	**Ps.**	**98,690**

(20) Partes relacionadas:

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

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

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

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

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

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

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

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

Los saldos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 con partes relacionadas, están incluidos en las siguientes cuentas:

	31 de diciembre 2022					
Categorías	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	**Personal clave de la gerencia**	**Compañías miembros del mismo grupo**	**Asociadas y negocios conjuntos**	**Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2**	**Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa**
Activo						
Efectivo y sus equivalentes	Ps. -	Ps. -	Ps. 67,436	Ps. -	Ps. -	Ps. -
Activos financieros en inversiones	-	-	18,353,477	8,439	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	89,086	-	1,508,812	-
Pasivos						
Cuentas por pagar	-	72	13	-	48,941	21
Obligaciones financieras	-	20	1,811,438	-	30,053	-

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

Las transacciones durante los períodos acumulados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 con partes relacionadas, comprenden:

a. Ventas, servicios y transferencias

	31 de diciembre 2022					
Categorías	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	**Personal clave de la gerencia**	**Compañías miembros del mismo grupo**	**Asociadas y negocios conjuntos**	**Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2**	**Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa**
Ingresos por intereses	Ps. -	Ps. -	Ps. 13,102	Ps. -	Ps. 10,815	Ps. -
Gastos financieros	-	1	56,243	-	685	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	282,924	-	-	-
Gastos honorarios y comisiones	-	1,111	59	-	-	120
Gastos de operación - administrativos	-	-	-	-	1,582	-
Otros gastos	-	-	7	-	62	-

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

b. Compensación del personal clave de la gerencia:

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

	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021
Salarios	Ps. 13,549	Ps. 12,095
Beneficios a los empleados a corto plazo	15,581	6,153
Total	**Ps. 29,130**	**Ps. 18,248**

La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, provisión de vacaciones y los gastos de la empresa en Entidades Promotoras de Salud (EPS), Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), Administradora de Riesgos Laborales (ARL), caja de compensación, Instituto Colombiano de Bienestar Familiar (ICBF) y Servicio Nacional de Aprendizaje (SENA).

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

(21) Hechos posteriores

La Compañía no registró eventos entre el 31 de diciembre de 2022 y la fecha de autorización de los estados financieros para su publicación, susceptibles de ser revelados en las notas.

(22) Aprobación para la presentación de los estados financieros

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 06 de marzo de 2023, aprobó la presentación de los estados financieros separados 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 Compañía.

www.grupoaval.com

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Banco de Bogotá

Banco de Occidente

banco popular

Banco AV Villas

multibank

Corficolombiana

porvenir

AVAL LISTED NYSE

bvc issuer ir