



KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000
57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 2185490
57 (1) 6233403
www.kpmg.com.co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

Opinión

He auditado los estados financieros consolidados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 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 2019, 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, excepto por la aplicación de la NIIF 16 que entró en vigencia a partir del 1° de enero de 2019.

Bases para la opinión

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

Asuntos clave de auditoría

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

Evaluación del Deterioro de la Cartera de Créditos bajo NIIF 9 (ver notas 4.1.5 y 11 a los estados financieros consolidados)	
Asunto clave de auditoría	Cómo fue abordado en la auditoría
<p>El Grupo periódicamente revisa la exposición al riesgo de crédito de su portafolio de préstamos. Dicha determinación es una de las estimaciones más significativas y complejas en la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos, debido al alto grado de juicio involucrado en el desarrollo de los modelos para determinar el deterioro con base en un enfoque de pérdida esperada requerido en la NIIF 9. El valor de la provisión de cartera al 31 de diciembre de 2019 asciende a \$8,185,797 millones.</p> <p>Consideré la evaluación del deterioro de la cartera de créditos como un asunto clave de auditoría, porque involucra una incertidumbre de medición significativa, requirió un juicio complejo, y conocimiento y experiencia en la industria, en especial con relación a (1) la evaluación de las metodologías utilizadas, incluida la metodología para estimar la pérdida por incumplimiento de los clientes del Grupo; (2) la probabilidad de pérdida dado el incumplimiento de los clientes del Grupo y sus factores y suposiciones claves; (3) la calificación de los préstamos y factores cualitativos que son incorporados dentro de las variables de los modelos internos establecidos por el Grupo; y (4) los cálculos</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para evaluar la suficiencia del deterioro por riesgo de crédito incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Involucramiento de profesionales con experiencia y conocimiento en la evaluación de riesgo de crédito y tecnología de la información, para evaluar ciertos controles internos relacionados con el proceso del Grupo para la determinación del deterioro de la cartera de créditos. Esto incluyó controles relacionados con (1) validación de los modelos que determinan la probabilidad de pérdida, la severidad y la exposición en el momento del incumplimiento de los clientes del Grupo, (2) el monitoreo del Grupo sobre la determinación del deterioro de la cartera (3) controles de tecnología de la información sobre los datos de entrada a los modelos que determinan el deterioro de los créditos, así como los cálculos relacionados; (4) la evaluación para identificar si hubo un cambio significativo en riesgo de crédito; y (5) la revisión de las variables macroeconómicas y los escenarios ponderados utilizados en los modelos para la determinación del deterioro de la

Evaluación del Deterioro de la Cartera de Créditos bajo NIIF 9 (ver notas 4.1.5 y 11 a los estados financieros consolidados)	
Asunto clave de auditoría	Cómo fue abordado en la auditoría
del deterioro estimado por riesgo crediticio de la totalidad de la cartera de créditos.	<p>cartera de créditos; y 6) la revisión de créditos comerciales analizados individualmente y castigos.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Los profesionales con conocimiento en la evaluación de riesgo de crédito y de tecnología de información me asistieron en (1) evaluar las metodologías y datos clave utilizados para determinar la probabilidad de pérdida, la severidad y la exposición en el momento del incumplimiento, y los parámetros producidos por los modelos; (2) evaluar las variables macroeconómicas y los escenarios de probabilidades ponderadas utilizados en los modelos internos incluyendo la consideración de datos alternativos para ciertas variables; (3) recálculo del modelo de pérdida esperada y sus datos relacionados; y (4) evaluar los ajustes cualitativos aplicados al modelo. • Para una muestra de créditos, se evaluó el riesgo de crédito asignado por el Grupo y el juicio del Grupo para determinar si había un incremento significativo en el riesgo de crédito relacionado.

Evaluación de la medición del valor razonable de los activos financieros clasificados en nivel 3 de acuerdo con lo establecido en la NIIF 13. (ver notas 5.1 y 16 a los estados financieros consolidados)	
Asunto clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la auditoría
<p>Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo tiene reconocidos activos financieros sobre acuerdos de concesión clasificados en nivel 3 del valor razonable por \$2.706.030 millones.</p> <p>Las principales razones para considerar este un asunto clave de auditoría son: (1) hubo juicio significativo por parte de la Administración para determinar el valor razonable de los activos financieros sobre acuerdos de concesión clasificados en nivel 3 del valor razonable, utilizando modelos desarrollados internamente, que incluyen datos de entrada y otros supuestos de estimación (2) hubo un juicio significativo y un esfuerzo de auditoría para evaluar la evidencia obtenida relacionada con los modelos de evaluación, datos de entrada y supuestos, así como el esfuerzo de auditoría que implica el uso de profesionales con habilidades y conocimientos especializados en valoración.</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para evaluar el valor razonable de los activos financieros clasificados en nivel 3 bajo LA NIIF 13, incluyeron entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Evaluar el diseño, la implementación y la eficacia operativa de los controles clave establecidos por el Grupo para determinar el valor razonable de los activos financieros sobre acuerdos de concesión. Esto incluyó controles relacionados con: (1) la aprobación y validación de los modelos, metodologías y supuestos; (2) la revisión del cálculo de los activos financieros y del ingreso reconocido por su valoración. - Involucramiento de profesionales en Valoración con conocimientos y experiencia en la industria que me asistieron en (1) comparar los datos clave específicos determinados o utilizadas por el Grupo con datos de mercado observables e información contractual, (2); evaluar si la metodología utilizada en la valoración del activo financiero es consistente con las prácticas de valoración generalmente utilizadas para ese propósito; (3) recalcular el valor razonable del activo financiero y la tasa WACC, utilizando la metodología definida por el Grupo y (4) comparar la tasa WACC definida por el Grupo con un rango determinado por los profesionales en valoración considerando parámetros del mercado.

Evaluación de la medición del activo intangible sobre acuerdos de concesión (ver nota 16 a los estados financieros consolidados).	
Asunto clave de Auditoría	Cómo fue abordado en la auditoría
<p>El Grupo tiene reconocido en el Estado de Situación Financiera Consolidado un activo intangible por \$4.172.464 millones, derivado de los contratos de concesión de infraestructura vial que se encuentran actualmente en etapa de construcción. El reconocimiento de este activo se hizo considerando el valor razonable de los servicios provistos y los costos relacionados para proporcionar estos servicios. Una vez terminada la etapa de construcción, los activos serán amortizados hasta el final del período de la concesión.</p> <p>Las principales razones para considerar este un asunto clave de auditoría son: (1) hubo juicio significativo por parte de la Administración para determinar el valor del activo intangible sobre acuerdos de concesión, utilizando modelos desarrollados internamente que incluyen datos de entrada y otros supuestos de estimación como el valor razonable de los servicios provistos, los costos proyectados en los que se incurrirán en la construcción y la tasa de descuento utilizada; (2) hubo un juicio significativo y un esfuerzo de auditoría para evaluar la evidencia obtenida relacionada con los modelos de evaluación, los datos de entrada y supuestos, así como el esfuerzo de auditoría que implica el uso de profesionales con experiencia en la industria y conocimientos especializados en valoración.</p>	<p>Mis procedimientos de auditoría para evaluar la medición del activo intangible sobre acuerdos de concesión incluyeron entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Evaluar el diseño, la implementación y la eficacia operativa de los controles clave establecidos por el Grupo para determinar el valor del activo intangible sobre acuerdos de concesión. Esto incluyó controles relacionados con: (1) la aprobación y validación de los modelos, metodologías y supuestos; (2) la revisión del cálculo del activo intangible y del ingreso reconocido por la medición del activo intangible. - Involucramiento de profesionales con experiencia y conocimiento en valoración que me asistieron en: (1) inspeccionar la documentación metodológica para obtener una comprensión de los modelos financieros utilizados por el Grupo; (2) evaluar si la metodología utilizada en la valoración del activo intangible es coherente con las prácticas de valoración generalmente utilizadas para ese propósito y las Normas de Información Financiera aceptadas en Colombia; (3) recalcular el valor del activo intangible y de la tasa WACC de forma independiente y (4) comparar los "datos clave" incluidos los supuestos macroeconómicos utilizados por la administración del Grupo con la información del mercado.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 5 de marzo de 2019, expresé 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.

4 de marzo de 2020

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

	Notas	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 7	Ps. 30,117,236	Ps. 28,401,283
Activos negociables	6, 8	9,113,668	7,204,312
Inversiones no negociables	6, 9	26,000,311	23,030,159
Instrumentos derivados de coberturas	6, 10	166,598	30,138
Cartera de créditos	4.1, 6, 11		
Comercial		101,655,660	102,408,977
Consumo		59,840,451	55,455,064
Hipotecario		20,221,683	18,592,103
Microcrédito		410,320	425,697
		<u>182,128,114</u>	<u>176,881,841</u>
Provisión por deterioro de cartera	4.1.5	(8,185,797)	(8,196,187)
Total neto por cartera de créditos		<u>173,942,317</u>	<u>168,685,654</u>
Otras cuentas por cobrar, neto	6, 12	11,702,301	9,300,643
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	206,193	186,714
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	14	987,962	982,743
Tangibles, neto	15		
Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo		5,791,430	5,667,953
Activos por derecho de uso ⁽¹⁾		2,125,558	—
Propiedades de inversión		928,566	836,324
Activos biológicos		104,857	84,206
		<u>8,950,411</u>	<u>6,588,483</u>
Intangibles			
Contratos de concesión	16	7,521,488	5,514,481
Plusvalía	17	7,348,587	7,318,594
Otros intangibles	18	1,206,491	1,033,884
		<u>16,076,566</u>	<u>13,866,959</u>
Impuesto a las ganancias	19		
Corriente		895,208	593,837
Diferido		246,598	341,338
		<u>1,141,806</u>	<u>935,175</u>
Otros		427,220	462,890
Total activos		Ps. 278,832,589	Ps. 259,675,153

(1) Ver nota 2 (2.4 (A)), Cambio en políticas contables.

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados


Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente


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


Diana Alexandra Roza Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 4 de marzo de 2020)

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

Notas	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS		
Pasivos financieros negociables	6, 8 Ps. 962,438	Ps. 811,305
Instrumentos derivados de cobertura	10 94,298	195,539
Depósitos de clientes	20	
Cuentas corrientes	42,449,702	39,702,878
Cuentas de ahorros	59,352,760	57,221,439
Certificados de depósito a término	73,225,189	66,853,012
Otros depósitos	463,770	582,122
	<u>175,491,421</u>	<u>164,359,451</u>
Obligaciones financieras	21	
Operaciones de mercado monetario	9,240,479	6,814,078
Créditos de bancos y otros ⁽¹⁾	19,803,344	20,610,766
Bonos en circulación	21,918,268	20,140,350
Con entidades de fomento	3,882,485	3,646,796
	<u>54,844,576</u>	<u>51,211,990</u>
Provisiones	23	
Legales	194,680	125,929
Otras provisiones	673,962	569,359
	<u>868,642</u>	<u>695,288</u>
Impuesto a las ganancias	19	
Corriente	387,274	413,456
Diferido	2,871,309	2,160,942
	<u>3,258,583</u>	<u>2,574,398</u>
Beneficios a empleados	22	
Otros	24	
	<u>1,234,980</u>	<u>1,264,881</u>
Otros	<u>8,729,382</u>	<u>9,007,953</u>
Total pasivos	<u>245,484,320</u>	<u>230,120,805</u>
PATRIMONIO		
Intereses controlantes	25	
Capital suscrito y pagado	22,281	22,281
Prima en colocación de acciones	8,445,766	8,472,336
Utilidades retenidas	10,289,073	8,598,319
Otros resultados integrales	1,093,447	696,773
Patrimonio de los intereses controlantes	<u>19,850,567</u>	<u>17,789,709</u>
Intereses no controlantes	26	
	<u>13,497,702</u>	<u>11,764,639</u>
Total patrimonio	<u>33,348,269</u>	<u>29,554,348</u>
Total pasivos y patrimonio	Ps. <u>278,832,589</u>	Ps. <u>259,675,153</u>

(1) Ver nota 2 (2.4 (A)), Cambio en políticas contables.

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados


Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente


Maria Edith González Flórez
Contador
T.P. 13085-T


Diana Alexandra Roza Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 4 de marzo de 2020)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Resultados por los años que terminaron el
31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Ingresos por intereses calculados usando el método de tasa efectiva			
Intereses sobre cartera de créditos	11 Ps.	18,491,167 Ps.	17,390,615
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		1,061,568	966,021
Total ingreso por intereses		19,552,735	18,356,636
Gastos por intereses			
Depósitos			
Cuentas corrientes		(413,939)	(350,173)
Cuentas de ahorro		(1,503,277)	(1,497,038)
Certificados de depósito a término		(3,595,611)	(3,296,508)
		(5,512,827)	(5,143,719)
Obligaciones financieras			
Operaciones de mercado monetario		(380,858)	(266,064)
Créditos de bancos y otros ⁽¹⁾		(1,014,304)	(769,184)
Bonos en circulación		(1,220,437)	(1,162,699)
Con entidades de fomento		(138,791)	(143,175)
		(2,754,390)	(2,341,122)
Ingreso neto por intereses		11,285,518	10,871,795
Pérdida por deterioro de activos financieros, neto			
Cartera de créditos y cuentas por cobrar		(4,193,980)	(4,149,972)
Otros activos financieros		60,015	32,506
Recuperación de castigos de activos financieros		378,862	320,121
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros		(3,755,103)	(3,797,345)
Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro		7,530,415	7,074,450
Ingresos por comisiones y honorarios		6,083,343	5,453,382
Gastos por comisiones y honorarios		(627,999)	(613,763)
Ingresos netos por comisiones y honorarios	28	5,455,344	4,839,619
Ingresos por venta de bienes y servicios		9,156,588	8,126,014
Costos y gastos por venta de bienes y servicios		(6,781,777)	(5,482,102)
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	28	2,374,811	2,643,912
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	29	761,911	582,709
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	16	217,616	205,803
Otros ingresos	30	1,282,963	1,358,681
Otros gastos	30	(10,171,349)	(9,371,033)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		7,451,711	7,334,141
Gasto de impuesto a las ganancias	19	(2,086,257)	(2,149,590)
Utilidad neta	Ps.	5,365,454 Ps.	5,184,551
Utilidad neta atribuible a:			
Intereses controlantes	25	3,034,409	2,912,694
Intereses no controlantes	26	2,331,045	2,271,857
	Ps.	5,365,454 Ps.	5,184,551
Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos) ver nota 25		136.188	130.725

(1) Ver nota 2 (2.4 (A)), Cambio en políticas contables.

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 4 de marzo de 2020)

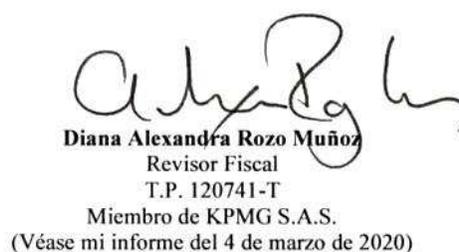
Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales por los años que terminaron el
31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de	31 de diciembre de
		2019	2018
		Ps.	Ps.
Utilidad neta		5,365,454	5,184,551
Otros resultados integrales			
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados			
Cobertura de inversión neta en el extranjero	10, 25		
Diferencia por conversión de estados financieros cubierta		95,329	1,124,732
Instrumentos de cobertura derivados		(50,318)	(547,310)
Instrumentos de cobertura no derivados		(47,942)	(576,881)
Cobertura de flujos de efectivo	10, 25	13,469	(19,789)
Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta		128,135	(299,804)
Ganancia o (perdida) no realizada en inversiones a valor razonable con efecto en ORI			
Inversiones de renta Fija	9, 25	426,300	(107,084)
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	14, 25	(9,061)	22,400
Impuesto a las ganancias	19, 25	(40,038)	323,138
		515,874	(80,598)
Partidas que no serán reclasificadas a resultados			
Efecto del traslado de propiedades de inversión a uso propio	25	5,288	—
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable	9.4, 25	237,781	(134,084)
(Pérdidas) ganancias actuariales en planes de retiros a empleados	22, 25	(61,222)	18,013
Impuesto a las ganancias	19, 25	4,009	(13,082)
		185,856	(129,153)
Total otros resultados integrales		Ps. 701,730	Ps. (209,751)
Total resultados integrales, netos de impuestos		Ps. 6,067,184	Ps. 4,974,800
Total resultados integrales del periodo atribuible a:			
Intereses controlantes		3,431,083	2,776,768
Intereses no controlantes		2,636,101	2,198,032
		Ps. 6,067,184	Ps. 4,974,800

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados


Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente


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


Diana Alexandra Roza Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 4 de marzo de 2020)

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 2019 y 2018
(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 2017	Ps. 22,281	Ps. 8,412,685	Ps. 7,573,912	Ps. 223,543	Ps. 16,232,421	Ps. 9,745,829	Ps. 25,978,250
Cambio en políticas contables (1)	—	(109,254)	(818,798)	609,156	(318,896)	(181,245)	(500,141)
Saldo al 1 de enero de 2018	Ps. 22,281	Ps. 8,303,431	Ps. 6,755,114	Ps. 832,699	Ps. 15,913,525	Ps. 9,564,584	Ps. 25,478,109
Emisión de acciones	—	—	—	—	—	988,072	988,072
Dilución	—	181,579	—	—	181,579	(181,579)	—
Distribución de dividendos en efectivo	—	—	(1,069,489)	—	(1,069,489)	(749,987)	(1,819,476)
Transacciones patrimoniales	—	(12,674)	—	—	(12,674)	(54,483)	(67,157)
Disminución en ORI	—	—	—	(135,926)	(135,926)	(73,825)	(209,751)
Utilidad neta	—	—	2,912,694	—	2,912,694	2,271,857	5,184,551
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. 22,281	Ps. 8,472,336	Ps. 8,598,319	Ps. 696,773	Ps. 17,789,709	Ps. 11,764,639	Ps. 29,554,348
Cambio en políticas contables (1)	—	—	(5,101)	—	(5,101)	(21,881)	(26,982)
Saldo al 1 de enero de 2019	Ps. 22,281	Ps. 8,472,336	Ps. 8,593,218	Ps. 696,773	Ps. 17,784,608	Ps. 11,742,758	Ps. 29,527,366
Distribución de dividendos en efectivo	—	—	(1,336,861)	—	(1,336,861)	(830,160)	(2,167,021)
Transacciones patrimoniales (2)	—	(26,570)	—	—	(26,570)	(40,527)	(67,097)
Efecto por realización de instrumentos de patrimonio	—	—	12,651	—	12,651	11,222	23,873
Retención en la fuente por dividendos no gravados	—	—	(14,344)	—	(14,344)	(21,692)	(36,036)
Aumento en ORI	—	—	—	396,674	396,674	305,056	701,730
Utilidad neta	—	—	3,034,409	—	3,034,409	2,331,045	5,365,454
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. 22,281	Ps. 8,445,766	Ps. 10,289,073	Ps. 1,093,447	Ps. 19,850,567	Ps. 13,497,702	Ps. 33,348,269

(1) Ver nota 2 (2.4), Cambio en políticas contables

(2) Ver nota 25.4

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 Rojo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T

Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 4 de marzo de 2020)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estados consolidados de flujos de efectivo por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2019 (1)	31 de diciembre de 2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos a las ganancias		Ps. 7,451,711	Ps. 7,334,141
Conciliación de la utilidad neta antes de impuestos a las ganancias con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación			
Depreciación de activos tangibles y derechos de uso	15, 28, 30	839,105	478,606
Amortización de activos intangibles		459,576	478,568
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar	4, 28	4,237,381	4,171,801
Ingresos netos por intereses		(11,285,518)	(10,871,795)
Dividendos causados	30	(84,686)	(71,487)
Deterioro de inversiones en asociadas	14	225	111,783
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	30	(18,989)	(14,862)
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo	15	(24,249)	(347,510)
Valoración e intereses de los acuerdos de concesión		(3,960,250)	(3,181,620)
(Utilidad) Perdida en venta de inversiones		(52,908)	12,284
Dados de baja en concesiones		5	1,136
Deterioro de activos tangibles		1,513	5,701
Pérdida neta por diferencias en cambio en moneda extranjera		109,533	258,353
Participación en utilidades netas de inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos	14	(229,626)	(197,715)
Valor razonable ajustado sobre:			
Derivados en instrumentos de cobertura	29	(142,075)	(427,208)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	(2,296)	25,136
Propiedades de inversión	15	(19,597)	(39,415)
Activos biológicos	15	(18,914)	(20,606)
Variación neta en activos y pasivos operacionales			
Activos financieros a valor razonable		(584,598)	709,398
Cuentas por cobrar		(374,435)	(630,394)
Instrumentos derivados de cobertura		(154,614)	219,406
Otros activos		(242,127)	13,710
Otros pasivos, provisiones		143,127	2,757,733
Beneficios a empleados		(93,993)	42,617
Cartera de créditos		(8,740,036)	(8,245,223)
Depósitos de clientes		10,409,443	3,965,382
Préstamos y fondos interbancarios		2,358,074	1,712,600
Obligaciones con entidades de fomento		9,115	(680)
Obligaciones financieras		(3,197,960)	1,482,124
Intereses recibidos		18,507,769	17,602,454
Intereses pagados		(7,860,077)	(7,135,811)
Intereses pagados en arrendamiento financiero		(194,589)	—
Impuesto a las ganancias pagado		(1,610,046)	(1,467,045)
Efectivo neto provisto utilizado en actividades de operación		Ps. 5,634,994	Ps. 8,731,562

(1) Ver nota 2 (2.4 (A)), Cambio en políticas contables
Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados


Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente


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


Diana Alexandra Roza Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 4 de marzo de 2020)

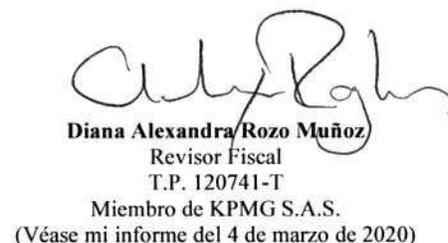
Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estados consolidados de flujos de efectivo por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2019 (1)	31 de diciembre de 2018
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedad, planta y equipos propios y arrendamiento operativo	15	Ps. (679,016)	Ps. (548,984)
Adquisición de propiedades de inversión	15	(2,371)	(54,405)
Capitalización de costos de activos biológicos	15	(20,559)	(20,900)
Capitalización de activos intangibles en contratos de concesión		(651,355)	(465,273)
Adquisición de otros activos intangibles		(377,471)	(389,151)
Adquisición de inversiones disponibles para la venta		(25,378,675)	(16,380,948)
Producto de la venta de inversiones disponibles para la venta		23,439,811	14,435,809
Producto de la venta de propiedades, planta y equipos propios		77,070	56,346
Producto de la venta de propiedades de inversión		57,027	80,854
Producto de la venta de activos biológicos		41,114	32,239
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		154,569	66,657
Compra de inversiones a costo amortizado		(3,678,335)	(3,887,773)
Producto de la redención de activos financieros de inversión a costo amortizado		3,642,470	3,810,438
Dividendos recibidos		307,566	206,549
Adquisición de participación en compañías asociadas y negocios conjuntos	14	(2,789)	—
Producto de la venta de participación en compañías asociadas y negocios conjuntos		6,060	—
Capitalización costos arrendamiento financiero		1,357	—
Desconsolidación de entidades		—	11,238
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		Ps. (3,063,527)	Ps. (3,047,304)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Dividendos pagados a intereses controlantes	21	(1,266,920)	(1,128,535)
Dividendos pagados a intereses no controlantes	21, 26	(804,302)	(745,932)
Emisión de bonos en circulación	21	3,148,887	1,095,892
Pago de bonos en circulación	21	(1,544,225)	(1,139,897)
Pago canon arrendamiento financiero	21	(362,334)	—
Emisión y capitalización en efectivo	21	—	988,072
Adquisición interés no controlante	21	(67,097)	(67,157)
Efectivo neto usado por las actividades de financiación		(895,991)	(997,557)
Efecto en cambio de efectivo y equivalentes de efectivo		40,477	1,377,744
Aumento en efectivo y equivalente de efectivo		1,715,953	6,064,445
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	7	Ps. 28,401,283	Ps. 22,336,838
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	7	Ps. 30,117,236	Ps. 28,401,283

(1) Ver nota 2 (2.4 (A)), Cambio en políticas contables
Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados


Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente


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


Diana Alexandra Roza Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 4 de marzo de 2020)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(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”), la Compañía también está presente en las actividades de banca de inversión e inversiones en el sector real, así como en la administración de fondos de pensiones y cesantías en Colombia.

En el ejercicio de sus actividades y de conformidad con los estatutos sociales, Grupo Aval puede (i) promover la creación de todo tipo de compañías que se relacionen con su objeto social; (ii) representar personas naturales y jurídicas que estén involucradas en actividades similares o complementarias; (iii) otorgar o recibir préstamos con o sin intereses; (iv) entregar sus propiedades en garantía; (v) emitir, endosar, adquirir, protestar, cancelar, o pagar letras, cheques, pagarés o cualquier otro tipo de instrumentos, aceptarlos o entregarlos en pago; (vi) adquirir, vender, gravar, arrendar o gestionar toda clase de activos; (vii) suscribir o adquirir todo tipo de inversiones y vender o de otro modo disponer de ellas; (viii) adquirir y vender participaciones en empresas que persigan intereses corporativos similares o complementarios; (ix) prestar servicios en áreas relacionadas con sus actividades, experiencia y conocimiento; y (x) ejecutar o participar, en general, en actos y contratos relacionados con los anteriores, para permitir el ejercicio de los derechos y el cumplimiento de las obligaciones de la Compañía.

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

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

Banco de Bogotá S.A.

Banco de Bogotá S.A., en el cual Grupo Aval posee el 68.74% del derecho de voto y una participación económica de 68.74% al 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 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				
Almaviva S.A. y subsidiarias	Custodia y manejo de mercancías por cuenta de los clientes.	Bogotá, Colombia	95.81 %	65.85 %
Fiduciaria Bogotá S.A.	Administración de negocios fiduciarios	Bogotá, Colombia	94.99 %	65.29 %
Porvenir S.A. y subsidiarias	Administración de fondos de pensiones y cesantías.	Bogotá, Colombia	100 %	75.67 %
Principales subsidiarias del exterior directas del Banco				

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

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Banco de Bogotá Panamá S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	100 %	68.74 %
Leasing Bogotá Panamá S.A.	Compañía Holding de BAC Credomatic Inc.	Panamá, República de Panamá	100 %	68.74 %
Principales subsidiarias con participación indirecta				
BAC Credomatic Inc.	Holding para el manejo de las subsidiarias en el exterior en Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá, entre otros (consolidada en Leasing Bogotá Panamá S.A.).	Panamá, República de Panamá	100 %	68.74 %

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 2019; fue incorporado como una entidad bancaria el 8 de septiembre de 1964, 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 2019, 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%	70.78%
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 2019, 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.

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

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019, fue incorporado como una entidad bancaria el 24 de noviembre 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 2019, la siguiente es la subsidiaria de Banco Comercial AV Villas S.A., que a su vez consolida en Grupo Aval:

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

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

Corficolombiana S.A., en el cual Grupo Aval y sus subsidiarias poseen el 53.45%, del derecho de voto agregado y Grupo Aval posee una participación económica de 38.63% al 31 de diciembre de 2019; 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 2019, 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 %	19.65 %
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100 %	38.63 %
Colombiana de Licitaciones y Concesiones S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100 %	38.63 %
Proyectos y Desarrollos Viales del Pacífico S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100 %	38.63 %

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

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval		Participación económica de Grupo Aval - como matriz	
CFC Gas Holding S.A.S.	Sociedad inversora	Bogotá, Colombia Sabaneta	100	%	38.63	%
Concesionaria Vial Del Pacifico S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Antioquia	89.90	%	34.73	%

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 Uglan 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.

Grupo Aval International Limited

Grupo Aval International Limited, fue una subsidiaria de propiedad total de Grupo Aval, constituida el 8 de octubre de 2008 en Islas Caimán, la cual fue fusionada en diciembre de 2019 con Grupo Aval Limited; esta transacción no generó impacto en los resultados reportados al 31 de diciembre de 2019.

Hechos relevantes

Bogotá a través de su subsidiaria Leasing Bogotá Panamá, firmó un acuerdo en octubre 31 de 2019 para adquirir el 99.1% de Multibank Financial Group Inc. ("MFG"), holding del banco Multibank Panamá por un precio de US\$728.0 millones. El acuerdo da la posibilidad de que los accionistas que poseen el remanente del 0.9% de las acciones de MFG, se adhieran a la transacción antes del cierre de la misma.

El cierre de la transacción es esperado para el segundo trimestre del año 2020.

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.
- Los establecimientos de crédito en Colombia controlados por Grupo Aval no pueden otorgar préstamos a sus accionistas que excedan el 10% de su capital regulatorio si el préstamo no está garantizado, o el 25% (de su patrimonio técnico – según las reglas de la Superintendencia Financiera) si se otorga tal préstamo con una garantía aceptable. Existe una excepción a esta norma que amplía el cupo máximo hasta el 25% (sin garantía) cuando se trate de préstamos a proyectos de infraestructura 4G.
- De conformidad con el artículo 2.1.2.1.8 del Decreto 2555 de 2010, los bancos en Colombia tienen un límite de préstamo del 30% de su capital regulatorio con respecto a los préstamos otorgados a entidades financieras.

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

Grupo Aval y sus subsidiarias no tienen restricciones significativas en su capacidad para acceder o usar sus activos y liquidar sus pasivos que no sean los resultantes de los marcos de supervisión dentro de los cuales operan las subsidiarias bancarias. Los marcos de supervisión requieren que las subsidiarias bancarias mantengan ciertos niveles de capital

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

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 otras relaciones / indicadores.

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, modificadas por el Decreto 2496 de 2015, el Decreto 2131 de 2016, el Decreto 2170 de 2017, el Decreto 2483 de 2018 y el Decreto 2270 de 2019 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.

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 4 de marzo de 2020, aprobó la presentación de los estados financieros consolidados con corte al 31 de diciembre de 2019 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 2019 y 2018, 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 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 se presentan 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 elementos siguientes:

- 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.

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

- Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en los importes de rendimientos del inversionista.

Para cumplir con este requerimiento, Grupo Aval efectúa anualmente una evaluación de todas sus relaciones contractuales. Como resultado de dicha reevaluación no se identificaron nuevas entidades a ser consolidadas, particularmente entidades estructuradas.

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 determine control, previa homogeneización de sus políticas contables y conversión a pesos colombianos de las cifras de las entidades controladas en el exterior. En dicho proceso se procede con la eliminación de las transacciones recíprocas, utilidades no realizadas que surjan de transacciones entre ellas, excepto la diferencia en cambio e impuestos que no son sujetos a eliminación. La participación de los intereses no controlantes en el patrimonio de las entidades controladas es presentada en el patrimonio consolidado de Grupo Aval de forma separada del patrimonio de los intereses controlantes.

En lo que respecta a los estados financieros de compañías controladas en el exterior, para el proceso de consolidación sus estados financieros se convierten así:

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

c) Inversiones en compañías asociadas

Las compañías asociadas son aquellas entidades donde no se tiene control, pero el Grupo sí posee una influencia significativa y se contabilizan por el método de participación patrimonial. Se presentan en los estados financieros como “inversiones en asociadas y negocios conjuntos” (ver nota 2.1.d) 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. Los resultados integrales del periodo de Grupo Aval incluyen su participación en el resultado del periodo de la participada y en la cuenta de “otros resultados integrales”.

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.

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

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

d) Acuerdos conjuntos

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

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

2.2 Moneda funcional y de presentación

Considerando que la mayoría de la operación, generación y uso del efectivo se realiza en pesos colombianos, se establece que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad el entorno económico de Grupo Aval, tanto para los estados financieros consolidados como para la matriz. Las subsidiarias extranjeras tienen monedas funcionales diferentes al peso, las cuales son convertidas a pesos colombianos para efectos de presentación, la principal moneda manejada por estas subsidiarias 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 2019 y 2018, las tasas representativas de mercado calculadas y certificadas por la Superintendencia Financiera (para los USD \$, que es la moneda extranjera más representativa para las transacciones de Grupo Aval) fueron Ps. 3,277.14 y Ps. 3,249.75 por USD \$ 1, respectivamente.

2.4 Cambio en políticas contables

A. NIIF 16 – Arrendamientos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ajustes reconocidos en la adopción de NIIF 16

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

Para algunos derechos de uso asociados a los activos por arrendamientos de propiedad planta y equipo fueron medidos de forma retroactiva como si las nuevas reglas siempre se hubieran aplicado, para otros activos con derecho de uso se midieron al monto igual al pasivo por arrendamiento, ajustado por el monto de cualquier pago prepago o acumulado relacionado con el arrendamiento reconocido en el balance al 1 de enero de 2019. No hubo contratos de arrendamiento onerosos que hubieran requerido un ajuste a los activos de derecho de uso en el reconocimiento inicial.

Reconocimiento del derecho de uso	1 de enero de 2019
Activo por derechos de uso	Ps. 2,217,380
Impuesto diferido pasivo	(636,017)
Total	1,581,363
Utilidades retenidas	Ps. (40,272)
Utilidades retenidas por impuesto diferido neto por derechos de uso	13,290
Total	Ps. (26,982)
Efecto neto	Ps. 1,608,345
Reconocimiento del pasivo financiero	1 de enero de 2019
Pasivos financieros por derechos de uso reconocidos	Ps. 2,225,545
Provisiones por desmantelamiento sobre derechos de uso	32,107
Impuesto diferido activo	(649,307)
Efecto neto	Ps. 1,608,345

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

Al medir los pasivos por arrendamientos que se clasificaron como arrendamientos operativos, Grupo Aval descontó los pagos de arrendamiento utilizando su tasa de interés incremental al 1 de enero de 2019, la tasa promedio ponderada aplicada fue de 6.07%.

	1 de Enero 2019	
Compromisos de arrendamiento operativo al 31 de diciembre de 2018, según NIC 17 en los estados financieros consolidados del Grupo	Ps.	1,636,550
Se descuenta utilizando la tasa incremental de endeudamiento		869,191
Más/(menos): ajustes como resultado de un tratamiento diferente de las opciones de extensión y terminación		1,275,475
Más/(menos): ajustes relacionados con cambios en el índice o tasa que afecta los pagos variables		125,486
(Menos): exención de reconocimiento para arrendamientos de activos de bajo valor		(35,987)
(Menos): exención de reconocimiento para arrendamientos menores a 12 meses de plazo en la transición		(8,620)
	Ps.	2,225,545

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

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

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

Impacto en los cambios en políticas contables aplicables al 1 de enero de 2018

La siguiente tabla resume el impacto, neto de impuestos, de la transición a la NIIF 15 y NIIF 9 y el cambio escenario en el estado de situación financiera al 1 de enero de 2018.

	Referencia	Impacto de la adopción al 1 de enero de 2018
NIIF 15 Ingresos De Actividades Ordinarias Procedentes De Contratos Con Clientes	B	391,281
NIIF 9 Instrumentos Financieros	C	(857,865)
Cambio escenarios		(33,557)
Impacto neto al 1 de enero de 2018		(500,141)

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

B. NIIF 15 Ingresos De Actividades Ordinarias Procedentes De Contratos Con Clientes.

El Grupo ha adoptado la NIIF 15 utilizando el método acumulativo, con efecto de aplicación reconocido al 1 de enero de 2018 (de forma prospectiva siendo fecha inicial de la aplicación). De esta forma, no se realizó la reexpresión de los saldos presentados por el año 2017, a su vez la información es presentada como originalmente se reportó bajo NIC 18 Ingresos, NIC 11 Contratos de Construcción CINIIF 12 Acuerdos de Concesiones de Servicios y sus interpretaciones. Adicional a esto, los requisitos de revelación dados por NIIF 15 no han sido aplicados de forma comparativa.

La siguiente tabla resume el impacto, neto de impuestos, de la transición a la NIIF 15 en el estado de situación financiera al 1 de enero de 2018.

	Impacto de la adopción de NIIF 15 al 1 de enero de 2018	
Servicios de operación y construcción (concesiones)		
Comisiones relacionadas con el fondeo (ver nota 16)	Ps.	12,744
Pasivos relacionados con obligación contractual (ver nota 24)		(531,804)
Activos financieros (ver nota 16)		450,878
Activos intangibles (ver nota 16)		619,949
Impuesto diferido asociado a concesiones		(181,680)
	Ps.	370,087
Programas de fidelización		
Programas de fidelización de clientes	Ps.	32,232
Impuesto diferido asociado a programas de fidelización de clientes		(11,038)
		21,194
Impacto neto al 1 de enero de 2018	Ps.	391,281

C. NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 establece requisitos para reconocer y medir activos financieros, pasivos financieros y algunos contratos para comprar o vender artículos no financieros. Esta norma reemplaza a la NIC 39 Instrumentos financieros reconocimiento y medición.

La siguiente tabla resume el impacto, neto de impuestos, de la transición a la NIIF 9 en la apertura balance de reservas y las ganancias retenidas al 1 de enero de 2018.

	Impacto de la adopción de NIIF 9 al 1 de enero de 2018	
Reconocimiento de la valoración por cambios en clasificación	Ps.	(37,128)
Reconocimiento de pérdidas esperadas bajo NIIF 9		(1,202,554)
Impuesto relacionado		381,817
Impacto al 1 de enero de 2018	Ps.	(857,865)

Impacto del cambio de modelo de provisiones de pérdidas por deterioro de instrumentos financieros

Pérdidas por deterioro reconocidas a 31 de diciembre de 2017 bajo NIC 39	Ps.	(5,875,018)
Deterioro adicional reconocido el 1 de enero de 2018 sobre:		
Cartera de créditos		(1,163,009)
Contratos contingentes		(16,217)
Otras cuentas por cobrar		(18,907)
Impacto en método de participación		(3,691)
Inversiones de renta fija		(672)
Otros activos financieros		(58)
Pérdidas por deterioro reconocidas al 1 de enero de 2018 bajo NIIF 9	Ps.	(7,077,572)

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

El reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas según la NIIF 9 para los títulos de deuda a VRORI impactan el ORI y las ganancias retenidas al mismo tiempo, luego el impacto en el patrimonio total es cero, la tabla a continuación detalla el impacto en ORI por deterioro:

Pérdidas por deterioro reconocidas a 31 de diciembre de 2017 bajo NIC 39	Ps. (71,708)
Deterioro adicional reconocido el 1 de enero de 2018 sobre:	
Inversiones de renta fija VRORI	(56,198)
Pérdidas por deterioro reconocidas al 1 de enero de 2018 bajo NIIF 9	Ps. (127,906)

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 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 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.

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

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 ni para recolectar 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 son 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 financieros colombiano más un spread. En el caso de los préstamos en moneda extranjera, Grupo Aval utiliza la Libor más un spread. 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.

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

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 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

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

en la medida de su participación continua, determinado por la extensión a lo que está expuesto a cambios en el valor del activo transferido.

En ciertas transacciones, Grupo Aval retiene la obligación de mantener el activo financiero transferido por una tarifa. El activo transferido se da de baja si cumple los criterios de baja en cuentas. Se reconoce un activo o pasivo para el contrato de servicio si la tarifa de servicio es más que adecuada (activo) o es menos que adecuada (pasivo) para realizar el servicio.

Pasivos Financieros

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

vi. Modificaciones de activos y pasivos financieros

Activos Financieros

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

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

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

Si los flujos de efectivo se modifican cuando el prestatario se encuentra en dificultades financieras, el objetivo de la modificación suele ser maximizar la recuperación de los términos contractuales originales en lugar de originar un nuevo activo con términos sustancialmente diferentes. Si Grupo p 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 FVORI no resulta en la baja en cuentas del activo financiero, Grupo Aval primero recalcula el valor en libros bruto del activo financiero utilizando la tasa de interés efectiva original del activo y reconoce el ajuste resultante como recuperación o deterioro a través del estado de resultados consolidado. Para los activos financieros de tasa variable, la tasa de interés efectiva original utilizada para calcular la ganancia o pérdida de modificación se ajusta para reflejar los términos actuales del mercado al momento de la modificación. Cualquier costo u honorario incurrido, y los honorarios recibidos como parte de la modificación ajustan el valor en libros bruto del activo financiero modificado y se amortizan durante el plazo restante del activo financiero modificado.

Pasivos Financieros

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

Si la modificación de un pasivo financiero medido a costo amortizado no resulta en la baja del pasivo financiero, entonces el Grupo primero recalcula el importe en libros bruto del pasivo financiero usando la tasa de interés efectiva

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

original del pasivo y reconoce el ajuste resultante como gasto por intereses hasta en el estado consolidado de resultados. Para los activos financieros de tasa variable, la tasa de interés efectiva original utilizada para calcular la ganancia o pérdida de modificación se ajusta para reflejar los términos actuales del mercado al momento de la modificación. Cualquier costo u honorario incurrido, y los honorarios recibidos como parte de la modificación ajustan el importe en libros bruto del pasivo financiero modificado y se amortizan durante el plazo restante del pasivo financiero modificado.

vii. Compensación

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

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

viii. Medición del valor razonable

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

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

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

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

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

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

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

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

ix. 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.

x. 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), excepto en los siguientes casos, para los 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 perdida crediticia esperada).

Activos financieros modificados

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

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

- 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 detalla evaluación de dichos mecanismos independientemente de la intención de la política, y si existe la capacidad de cumplir con los criterios requeridos.

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

Las provisiones para pérdidas por PCE se presentan en el estado de situación financiera de la siguiente manera para:

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

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

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 realista. 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 instrumentos financieros” en el Estado de Resultados Consolidado.

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

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.7 Activos y pasivos de negociación.

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

2.8 Derivados

a) Operaciones con instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

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

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

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

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

Grupo Aval documenta al inicio de la transacción la relación existente entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, así como el objetivo de cobertura de riesgo y la estrategia para emprender la relación de cobertura. También documenta su evaluación, tanto a la fecha de inicio de la transacción como sobre bases recurrentes, sobre si la relación de

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

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 proporcionalmente cuando es vendida parcialmente.

b) Derivados implícitos

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

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

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

2.9 Cartera

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

- Préstamos 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.

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

2.10 Títulos de inversión

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

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

El método de tasa de interés efectiva es un procedimiento para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo y para asignar el ingreso o costo por intereses durante el periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la que iguala exactamente los pagos o recaudos futuros en efectivo estimados durante la vida esperada del instrumento financiero; o cuando sea apropiado, por un periodo menor, con el valor neto en libros del activo al momento inicial. Para calcular la tasa de interés efectiva, Grupo Aval estima los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero, salvo las pérdidas de crédito futuras, y considerando en el saldo inicial los costos de transacción y las primas otorgadas, menos las comisiones y descuentos recibidos que son parte integral de la tasa efectiva.

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

2.11 Pasivos financieros

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

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

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

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

2.13 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

2.14 Propiedad, planta y equipo de uso propio

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

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

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

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

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

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” (Ver nota 2.21 de deterioro de activos no financieros).

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

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

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

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

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

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

El Grupo Aval ha aplicado la NIIF 16 utilizando el método retroactivo con efecto acumulado, con efecto de aplicación reconocido al 1 de enero de 2019 y, por lo tanto, la información comparativa no se ha reexpresado y se sigue informando según la NIC 17 y la CINIIF 4. Los detalles de las políticas contables según la NIC 17 y la CINIIF 4 se revelan por separado.

Política aplicada desde 1 de enero de 2019

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 dismantelar y eliminar cualquier mejora realizada.

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

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

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

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

El Grupo Aval presenta activos de derecho de uso en "activos tangibles" y pasivos de arrendamiento en "Créditos de bancos y otros" en el estado de situación financiera.

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

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.

Política aplicada antes del 1 de enero de 2019

Bienes entregados en arrendamiento

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros u operativos. Un arrendamiento se clasifica como arrendamiento financiero cuando transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Un arrendamiento se clasifica como operativo si no se transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Los contratos de arrendamiento clasificados como arrendamientos financieros se incluyen en el estado consolidado de situación financiera como “Préstamos” y se reconocen de la misma manera que otros préstamos, como se explica en la nota 2.11. Los contratos de arrendamiento clasificados como arrendamiento operativo continúan siendo clasificados como propiedades, planta y equipo o como propiedades de inversión.

Bienes recibidos en arrendamiento

Hasta el reconocimiento inicial, los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros u operativos, de la misma manera que se describió anteriormente.

Los contratos de arrendamiento que se clasifiquen como financieros se incluyen en el estado consolidado de situación financiera como propiedades, planta y equipo de uso propio o como propiedades de inversión, de acuerdo con la intención de Grupo en relación con el activo, inicialmente se contabilizan el activo y en el pasivo simultáneamente por un valor igual al valor razonable del bien recibido en arrendamiento o por el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, si este fuera menor. El valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento se determina utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento, o de no contar con ella se usa una tasa de interés promedio de los bonos que coloca el Grupo en el mercado. Cualquier costo directo inicial del arrendatario se adiciona al importe reconocido como activo.

Después del reconocimiento inicial estos activos son tratados contablemente de la misma forma que la propiedad, planta y equipo de uso propio o propiedades de inversión. El valor registrado como pasivo se incluye en la cuenta de pasivos financieros y se registra de la misma forma que éstos.

Los pagos realizados bajo contratos de arrendamientos clasificados como operativos se reconocen en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los gastos incurridos por arrendamiento son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de éste.

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

2.17 Activos biológicos

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

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

2.18 Combinación de negocios y plusvalía

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

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 programas informáticos incluyen los gastos del personal que desarrolla dichos programas y un porcentaje adecuado de gastos generales.

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

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

Posteriormente a su reconocimiento inicial, estos activos se miden al costo menos la amortización, que se lleva a cabo durante su vida útil estimada de la siguiente manera: la amortización se reconoce de forma lineal, de acuerdo con las vidas útiles estimadas. Al final del periodo, Grupo Aval analiza si hay evidencia basada en cada UGE (Unidad generadora de efectivo), tanto externa como interna, indicando que el activo intangible está deteriorado. Cualquier pérdida por deterioro o reversión posterior se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado; Dicho deterioro está determinado por el exceso del valor en libros sobre el valor recuperable.

2.20 Derechos en contratos de concesión

Los acuerdos de concesión son aquellos en los cuales ciertas subsidiarias de Grupo Aval se comprometen con el Estado 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria en el contrato de concesión no tiene un derecho incondicional para recibir efectivo y sus ingresos están condicionados al grado de uso del servicio que se presta con el activo en concesión por parte del público. En algunos casos pueden existir contratos mixtos, en los cuales una parte del contrato es un activo financiero y otra parte es un activo intangible.

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

- a) Durante la etapa de construcción de la obra en concesión, todos los ingresos estimados de construcción, los servicios y costos asociados a la construcción se registran en el estado de resultados con referencia al estado de avance del proyecto al final del periodo. Cualquier pérdida esperada es registrada inmediatamente como un gasto.
- b) Si la totalidad o parte del acuerdo de concesión se clasifica como un activo financiero, se reconoce de acuerdo con los parámetros establecidos en la política de activos financieros ver nota 2.5.
- c) Si todo o parte del contrato de concesión se clasifica como un activo intangible, los ingresos acumulados como activos durante la fase de construcción del proyecto, se registran como activos intangibles y se amortizan durante el plazo del acuerdo de una manera que refleje el patrón en el cual la entidad consume los beneficios económicos del activo concesionado, a partir de la entrada en servicio del activo.

2.21 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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 de uso' se basa en los flujos de caja futuros estimados, descontados a su valor razonable utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo o UGE.

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

Los activos corporativos de Grupo Aval no generan entradas de efectivo de forma separada y son utilizados por más de una unidad generadora de efectivo. Los activos corporativos se asignan a las unidades generadoras de efectivo sobre una base razonable y consistente y una prueba de deterioro se realiza como parte de las pruebas de la UGE.

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 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 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, y ciertos beneficios extra legales 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 por una subsidiaria o negocio de Grupo Aval.

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

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. De acuerdo con la legislación colombiana 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 Grupo Aval comunica al empleado formalmente su decisión de retirarlo del empleo.
- Cuando se reconozcan provisiones por costos de reestructuración por una subsidiaria o negocio de Grupo Aval.

2.23 Impuestos a las ganancias

El gasto por impuestos sobre la renta comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto de impuesto es reconocido en el estado de resultados excepto por la parte que corresponde a partidas reconocidas en la cuenta de ORI en el patrimonio.

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 compensado.

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

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

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

Los impuestos diferidos activos y pasivos son compensados cuando existe un derecho legal para compensar impuestos diferidos corrientes contra pasivos por impuestos corrientes y cuando 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 Impuesto a la Riqueza

Grupo Aval y sus subsidiarias en Colombia estuvieron sujetas al impuesto a la riqueza por los años 2015 al 2017 por la Ley 1739 de 2014, liquidado sobre sus patrimonios líquidos poseídos al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017, mayores o iguales a Ps. 1,000, menos las exclusiones expresamente previstas en la norma tributaria, entre otras el valor patrimonial neto de las acciones poseídas en sociedades nacionales. El impuesto a la riqueza tenía tarifas progresivas dependiendo del monto del patrimonio; las tarifas oscilaban entre el 0,20% y 1,15% en el año 2015, 0,15% y 1% en el año 2016, y 0,05% y 0,40% en el año 2017. Los impuestos fueron declarados y pagados en los años 2016, 2017 y 2018.

Dicha Ley establece que, para efectos contables en Colombia, tal impuesto puede ser registrado con cargo a las reservas patrimoniales dentro del patrimonio. Grupo Aval ha decidido acogerse a tal excepción y ha registrado el impuesto a la riqueza causado en el 2016 y años subsiguientes con cargo a sus reservas patrimoniales.

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 y pagos por despido de empleados.

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.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que una salida de efectivo sea requerida se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de la salida de un flujo de efectivo con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones pueda ser inmaterial.

2.26 Acciones preferenciales sin derecho a voto

El emisor de un instrumento financiero no derivado debe evaluar las condiciones de éste para determinar si contiene componentes de pasivo y/o de patrimonio. Estos componentes se clasifican por separado como pasivos financieros o instrumentos de patrimonio para el emisor. De acuerdo con lo anterior, Grupo Aval ha evaluado este requerimiento en relación con las acciones preferenciales sin derecho a voto que tiene emitidas y ha llegado a la conclusión de que dichas acciones cumplen con las condiciones para ser consideradas en su totalidad como instrumentos de patrimonio.

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.

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

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. 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 ajustada por crédito al 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) (x).

iv. Presentación

Los ingresos y gastos por intereses presentados en el estado de resultados incluyen:

- Intereses sobre activos financieros y pasivos financieros medidos al costo amortizado calculado sobre una base de interés efectivo (ver 2.27 (i));
- Intereses sobre instrumentos de deuda medidos a VRORI calculados sobre una base de interés efectivo (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.

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

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.

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

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 consideración 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 consideración obtenida con el desempeño. Cuando el monto de la consideración 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 consideración 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:

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

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

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

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

El precio de transacción se asigna a cada obligación de desempeño con base en los precios de venta relativos de los bienes o servicios que se brindan al cliente. La asignación del precio de transacción a cada obligación de desempeño individual no es del todo necesaria cuando hay más de una obligación de desempeño, pero todas se cumplen al mismo tiempo o de manera equitativa durante el periodo.

Las obligaciones de desempeño se cumplen con el tiempo, teniendo en cuenta que los clientes reciben beneficios a medida que pasa el tiempo. Debido a que los esfuerzos o recursos de la entidad se gastan de manera uniforme durante todo el período de rendimiento, los ingresos se reconocen de forma lineal durante el período definido en las condiciones de la tarjeta de crédito. Los costos de los elementos plásticos o de seguridad se capitalizan como costos de firma de contratos.

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

- *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 consideración 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 al mismo Tasa Interna de Retorno (“TIR”) para fines de riesgo comparable con otros participantes).

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

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.

- *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 consideración 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 (ya que generalmente 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, distribución de 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 consideración 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 consideración 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 consideración por un largo periodo de tiempo, y
- (iii) El contrato tiene una gran cantidad y un amplio rango de montos posibles en lo que se refiere a la consideración.

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

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. Esto significa que por lo general no se reconocerá ingresos completos en los periodos intermedios. Sin embargo, la gerencia deberá determinar si hay una porción (un monto mínimo) de la consideración variable que debería reconocerse antes del final del periodo contractual de medición. El monto total del cargo probablemente será reconocido a la fecha de finalización del periodo contractual de medición cuando el administrador del activo obtenga el derecho a un monto fijo. En ciertos casos, el monto total del cargo se reconoce cuando hay un pago dado que el monto se vuelve fijo en ese momento y ya no está sujeto a reversión.

(iii) Servicios de operación y construcción (Concesiones)

En los acuerdos de concesión, Grupo Aval determina que sus obligaciones de desempeño (construcción, operación y mantenimiento) han sido cumplidas a través del tiempo y mide su avance hacia la finalización para determinar el tiempo para el reconocimiento de ingresos utilizando un método que representa la transferencia de los bienes o servicios al cliente. Grupo Aval tiene en cuenta la naturaleza de los productos o servicios prestados y los términos del contrato, tales como el derecho a la cancelación, derechos a exigir o retener pagos, y el título legal para trabajar en un proceso para determinar el mejor método de producto y método de recurso para medir el avance hacia el cumplimiento de una obligación de desempeño.

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

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

(iv) Energía y servicios públicos

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

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

(v) Actividades de logística

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

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

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 puedan entenderse sin hacer referencia a la serie de transacciones en su conjunto.

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

(vi) Programas de fidelización de clientes

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

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

(vii) Cultivos agropecuarios

Grupo Aval vende productos agropecuarios. 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 consideración es incondicional, ya que solo se requiere el paso del tiempo para que esta sea pagadera.

(viii) 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.

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

- En propiedad y en arriendo: resultan primeramente de las operaciones del hotel, incluyendo el alquiler de habitaciones, ventas de alimentos y bebidas de hoteles en propiedad o arrendados, que operan bajo las marcas de Grupo Aval.

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

(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 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.

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 por ciento 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 por ciento 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".

2.30 Nuevos pronunciamientos contables

El decreto 2270 de diciembre de 2019, adicionaron 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 2020, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

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 2020. Grupo Aval no ha adoptado las nuevas normas con anticipación al preparar estos estados financieros consolidados.

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

Otras normas

<u>Estándar nuevo o actualizado</u>	<u>Título del estándar</u>	<u>Efectivo para períodos anuales empezando en o después</u>
Próximos requerimientos		
Modificación referencias al marco conceptual de estándares	Marco Conceptual	1 de enero de 2020
Definición de negocio	Modificación NIIF 3	1 de enero de 2020
NIIF 17	Contratos de seguro	1 de enero de 2021
Interpretación CINIIF 23	La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias	1 de enero de 2020

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 al valor en el valor en libros de los activos y pasivos en el año siguiente incluyen los siguientes:

A. Juicios

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

- Nota 2 (2.5) (ii) - clasificación de activos financieros: evaluación del modelo de negocio dentro del cual se mantienen los activos y evaluación de si los términos contractuales del activo financiero son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto principal pendiente.
- Nota 2 (2.1) - determinación del control sobre las participadas.
- Nota 4 (4.1.5) -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 del PCE y la medición, selección y aprobación de los modelos usados para medir el PCE.

B. Suposiciones e incertidumbres de estimación

La información sobre los supuestos y las incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste importante en el año finalizado el 31 de diciembre de 2019 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 16 - reconocimiento de los acuerdos de concesión.
- Nota 5 - determinación del valor razonable de los instrumentos financieros con insumos importantes no observables.
- Nota 22 - Medición de las obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves.

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

- Nota 19 - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales se pueden utilizar las pérdidas fiscales prorrogables.
- Nota 17 - pruebas de deterioro para UGE que contienen crédito mercantil: supuestos clave que subyacen a los montos recuperables.
- Notas 23 - reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos clave sobre la probabilidad y magnitud de una salida de recursos.
- Nota 2 (4.1.5) (vii) - deterioro de los instrumentos financieros: supuestos clave utilizados en la estimación de los flujos de efectivo recuperables.

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 y Corficolombiana, gestionan el riesgo de acuerdo con las regulaciones aplicables 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 de planificación estratégica, de capital y financiera y en los procesos de negocio cotidianos 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, monitorear y controlar, como parte de las actividades diarias, a través de todos los riesgos que gestiona Grupo Aval.

Líneas de defensa: Además de la función de la alta dirección en la gestión de riesgos, la Administración ha tenido una clara apropiación y responsabilidad en las tres líneas de defensa: 1) Primera línea de defensa: Unidades de negocios, 2) Segunda línea de defensa: principalmente concentrada en las áreas de Gestión de Riesgos y 3) Tercera línea de defensa: 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, incluidos los 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 líneas de defensa al informar directamente al Comité de Auditoría o a la Junta Directiva. La auditoría corporativa proporciona una evaluación y validación independiente por medio de la prueba de procesos y controles clave 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:

A. 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).

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

- iv) **Riesgo de tasa de interés:** es el riesgo actual o potencial para el capital y las utilidades de una subsidiaria del sector financiero que surgen de movimientos adversos en las tasas de interés, las cuales afectan las posiciones del libro bancario.
- v) **Riesgo de capital:** el riesgo que cualquiera de las subsidiarias en el sector financiero tenga un nivel y una composición de capital insuficientes para respaldar sus actividades y los riesgos asociados tanto en entornos económicos normales como en condiciones de estrés. Riesgo relacionado con la gestión de requerimientos y suficiencia de capital.

Las subsidiarias en el sector financiero de Grupo Aval realizan comités ALCO / ALM con el fin de establecer políticas de riesgos, límites y sistemas para medir, monitorear y controlar la curva de precios de transferencia, el riesgo de tasa de interés en el libro bancario y la gestión del riesgo de liquidez.

B. Riesgos no financieros

- i) **Riesgo operacional:** el riesgo de pérdida resultante de procesos o sistemas inadecuados o fallidos, factores humanos o debido a eventos externos que no están relacionados con el mercado ni con el crédito, como los eventos relacionados con la tecnología.
- ii) **Riesgo de conducta:** riesgo derivado de prácticas inapropiadas en las relaciones con los clientes, y el tratamiento de los productos ofrecidos a cada cliente en particular.
- iii) **Cumplimiento y riesgo regulatorio:** riesgo derivado del incumplimiento del marco legal, las normas internas o los requisitos de los reguladores y supervisores.
- iv) **Riesgo de reputación:** el riesgo a que una acción, transacción, inversión o evento reduzca la confianza en la integridad o competencia de Grupo Aval por parte de sus diversos constituyentes, incluidos clientes, medios de comunicación, opinión pública, contrapartes, inversores, reguladores, empleados y el público en general.

C. Ley de conglomerados financieros:

Con ocasión de la expedición de 1870 de 2017, los Conglomerados Financieros, tienen la responsabilidad de gestionar los riesgos a los que se encuentran expuestos, para tal efecto la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante la Circular Externa 013 del 20 de junio de 2019, estableció que los riesgos propios de los Conglomerados Financieros son:

- i) **Riesgo de contagio:** riesgo correspondiente a la posibilidad de afectar la estabilidad de una o más subsidiarias, como consecuencia del deterioro de las condiciones generales de otras subsidiarias pertenecientes al holding financiero.
- ii) **Riesgo estratégico:** riesgo resultante de cambios en la estrategia o el plan de negocios de Grupo Aval debido a cambios en las condiciones generales del negocio y el riesgo asociado con las decisiones estratégicas, como las inversiones. El riesgo estratégico también incluye el riesgo de una implementación deficiente de las decisiones y la falta de capacidad para responder a los cambios en el entorno empresarial.
- iii) **Riesgo de concentración:** el riesgo de pérdidas potenciales debido a una única exposición a una contraparte, sector o país, la cual tiene la capacidad de afectar las principales operaciones de la entidad.

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

Objetivo y guías generales del manejo del riesgo

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

- a) Integración de la gestión de riesgos a todos los procesos institucionales.
- b) Decisiones colegiadas para la aprobación de créditos comerciales de montos importantes.
- c) Conocimiento profundo y extenso del mercado como resultado del liderazgo, experiencia y estabilidad de la alta gerencia en las entidades.
- d) Establecimiento de políticas de riesgo claras en un enfoque de *'arriba hacia abajo'* con respecto a:
 - Cumplimiento con las políticas de conocimiento de los clientes.
 - Estructuras de otorgamientos de créditos comerciales basadas en una clara identificación de las fuentes de repago y la capacidad de generación de flujos de efectivo de los deudores.
- e) Uso de herramientas comunes en todas las subsidiarias del sector financiero para el análisis crediticio y para la determinación de las tasas de interés de los créditos.
- 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 un sesgo hacia instrumentos de menor volatilidad.
 - Operaciones de posición propia.
 - Remuneración variable de 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 al riesgo de financiamiento y liquidez con supervisión independiente. 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.

Principales premisas para la administración de riesgo

La cultura de riesgo de Grupo Aval está basada en los principios indicados en el punto anterior y es transmitida a todas las subsidiarias en el sector financiero y unidades del Grupo. La estrategia en relación con la administración de riesgos está basada en lo siguiente:

- a) En todas las subsidiarias del sector financiero del Grupo Aval, la función de riesgo es independiente de las unidades de negocio. La segregación de funciones entre las áreas de negocio y las de riesgo encargadas de la medición, el análisis, control y reporte, provee suficiente independencia y autonomía para un apropiado manejo del riesgo.
- b) La estructura de atribuciones a nivel de los bancos requiere que transacciones con ciertas características sean evaluadas por los comités de riesgo. La frecuencia de reuniones de dichos comités asegura un alto grado de agilidad en la toma de decisiones y asegura la continua participación de la alta gerencia en el manejo de los diferentes riesgos.
- c) Grupo Aval cuenta con políticas corporativas para el manejo de los riesgos a los que está expuesto. Las unidades de negocio y de riesgo de las subsidiarias en el sector financiero mantienen reuniones periódicas con enfoques de riesgo las cuales están en línea con la cultura del riesgo de Grupo Aval.
- d) Grupo Aval cuenta con sistemas de administración de riesgo los cuales son actualizados periódicamente atendiendo nuevas condiciones de los mercados y a los riesgos a los que están expuestos.
- e) Sistemas de información adecuados que permiten monitorear las exposiciones al riesgo para verificar que las respectivas políticas son cumplidas sistemáticamente y adoptar, si es necesario, medidas correctivas apropiadas.
- f) Los principales riesgos son analizados no sólo cuando son originados o cuando los problemas surgen en el curso ordinario del negocio sino como parte de un proceso permanente de administración de riesgo.

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

- g) Grupo Aval y sus subsidiarias en el sector financiero cuentan con programas de capacitación a todos los niveles de la organización en cuanto a la cultura del riesgo.
- h) Una cultura de riesgo integrada a través de toda la organización, la cual consiste en una serie de actitudes, valores, aptitudes y guías para tomar acción.

Estructura corporativa de la función de riesgo

El gobierno de la función de riesgo busca asegurar que las decisiones de riesgo se tomen de manera apropiada y eficiente y que los riesgos se controlen efectivamente. El objetivo es garantizar que los riesgos se gestionen de acuerdo con las pautas establecidas por Grupo Aval. La estructura corporativa para la gestión de riesgos en las subsidiarias del sector financiero está compuesta por los siguientes órganos de gobierno de riesgos de nivel superior:

- Junta Directiva
- Comités de Riesgos
- Vicepresidencia de Riesgos
- Procesos administrativos de gestión de los riesgos
- Auditoría Interna

La responsabilidad del control y la gestión del riesgo y, en particular, de la configuración del perfil de riesgo de Grupo Aval recae en última instancia en la Junta Directiva de Grupo Aval. La Junta tiene el poder de delegar en los diversos comités y está respaldada por una estructura integral de comités de gestión de riesgos en las diferentes subsidiarias del sector financiero.

Junta Directiva de Grupo Aval

La Junta Directiva es el órgano responsable de establecer el perfil de riesgo y aprobar el alcance general de la gestión de riesgos.

Unidad Corporativa de Riesgo

Liderado por el Vicepresidente de Riesgo de Grupo Aval, es una unidad de riesgo corporativo que incluye entre sus funciones principales: 1) Identificación y definición de las mejores prácticas para la gestión de riesgos corporativos; 2) Apoyar a la Junta y a las Subsidiarias del sector financiero en la construcción del apetito de riesgo; 3) Declarar y asegurar el cumplimiento de políticas y pautas que aseguren una exposición de riesgo adecuada.

Junta Directiva de las Subsidiarias del Sector Financiero de Grupo Aval

La Junta Directiva de cada subsidiaria en el sector financiero de Grupo Aval, es responsable de adoptar, entre otras, las siguientes decisiones relativas a la adecuada organización del sistema de gestión de riesgos de la entidad:

- Definir y aprobar las estrategias y políticas generales relacionadas con el sistema de control interno para el manejo de riesgos.
- Aprobar las políticas de la entidad en relación con el manejo de los diferentes riesgos.
- Aprobar los cupos de operación y contraparte, según las atribuciones definidas.
- Aprobar exposiciones y límites a diferentes tipos de riesgos.
- Aprobar los diferentes procedimientos y metodologías de manejo del riesgo.
- Asegurar la asignación de recursos humanos, físicos y técnicos para el manejo del riesgo.
- Asignar las responsabilidades y atribuciones a los cargos y áreas encargadas de gestionar los riesgos.
- Crear los comités necesarios para garantizar la adecuada organización, control y seguimiento de las operaciones que generan exposiciones, y definir sus funciones.
- Aprobar los sistemas de control interno para el manejo de los riesgos.
- Exigir a la administración de cada entidad financiera de Grupo Aval, diferentes reportes periódicos sobre los niveles de exposición a los diferentes riesgos.
- Evaluar las propuestas de recomendaciones y correctivos sobre los procesos de administración del riesgo.

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

- Efectuar seguimiento en sus reuniones a través de informes periódicos que presenta el Comité de Auditoría sobre la gestión de riesgos y las medidas adoptadas para el control o mitigación de los riesgos más relevantes.
- Aprobar la naturaleza, alcance, negocios estratégicos y mercados en que actuará la entidad.

Comités de Riesgo

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval cuentan, con comités de riesgos conformados entre otros, por miembros de la Junta Directiva, que periódicamente se ocupan de discutir, medir, controlar y analizar los sistemas de administración de riesgos de crédito (SARC), los sistemas de administración de riesgo de mercado (SARM) y lo concerniente al análisis y seguimiento de los sistemas de administración del Riesgo Operativo y Plan de Continuidad de Negocio (SARO-PCN). Igualmente, existen comités técnicos de activos y pasivos (ALCO por sus siglas en inglés), los cuales toman decisiones en materia de gestión de activos y pasivos y de liquidez a través de los Sistemas de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL). Los riesgos legales son monitoreados en su cumplimiento por las Secretarías Generales de las entidades. Las funciones de dichos comités comprenden entre otras, las siguientes:

- Proponer a la Junta Directiva, de la respectiva entidad, las políticas que consideren adecuadas para el manejo de los riesgos que atañen a cada comité y de los procesos y metodologías para su manejo.
- Conducir revisiones sistemáticas de las exposiciones al riesgo de la entidad y tomar las medidas correctivas que consideren necesarias.
- Asegurar que las acciones de cada banco en relación con el manejo del riesgo son consistentes con los niveles de apetito del riesgo previamente definidos.
- Aprobar decisiones que estén dentro de las atribuciones establecidas por la Junta Directiva para cada comité.

A continuación, se detallan los comités de riesgo de las subsidiarias financieras de Grupo Aval:

I. Comités de Gestión de Riesgos de las subsidiarias del sector financiero

El objetivo de este comité es establecer las políticas, procedimientos y estrategias para la gestión de los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operativo, lavado de activos y financiación del terrorismo. Entre sus principales funciones se encuentran:

- Medir el perfil de riesgo de cada entidad.
- Diseñar esquemas de monitoreo y seguimiento a los niveles de exposición a los diferentes riesgos a los que se enfrenta cada entidad.
- Revisar y proponer a la Junta Directiva el nivel de tolerancia y el grado de exposición al riesgo que cada entidad está dispuesta a asumir en el desarrollo del negocio. Esto implica evaluar alternativas para alinear el apetito de riesgo de los diferentes sistemas de gestión de riesgo.
- Evaluar los riesgos inherentes en la incursión en nuevos mercados, productos, segmentos, países, entre otros.
- Asegurar que las metodologías de medición y gestión de riesgos sean apropiadas, dadas las características y actividades de cada entidad.

II. Comités de Activos y Pasivos de las subsidiarias del sector financiero

El objetivo de estos comités es apoyar a la alta gerencia, mediante el establecimiento de políticas de riesgo, límites y sistemas, para monitorear y medir la efectividad del riesgo de tasa de interés en la administración de libros bancarios y los sistemas de administración de riesgo de liquidez (SARL).

Entre sus principales funciones se encuentran:

- Establecer los procedimientos y mecanismos adecuados para la gestión y administración de riesgos de liquidez.
- Seguimiento de los informes de exposición al riesgo de liquidez y tasa de interés y el proceso de Precios de Transferencia de Fondos (FTP).

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

- Identificar el origen de la exposición al riesgo a través del análisis de sensibilidad, para evaluar la probabilidad de rendimientos más bajos para la entidad o evaluar la necesidad de nuevos recursos de liquidez.

III. Comités de Auditoría de Grupo Aval y Comités de Auditoría de las subsidiarias del sector financiero

Su objetivo, entre otros, es evaluar y monitorear el Sistema de Control Interno. Entre las principales funciones de dichos comités están las siguientes:

- Proponer, para aprobación de la Junta Directiva, la estructura, procedimientos y metodologías necesarios para el funcionamiento del Sistema de Control Interno.
- Evaluar la estructura del control interno de la entidad, de forma tal que se pueda establecer si los procedimientos diseñados protegen razonablemente sus activos, así como los de terceros que administre o custodie, y si existen controles para verificar que las transacciones están siendo adecuadamente autorizadas y registradas. Para este efecto, las áreas responsables por la administración de los distintos sistemas de riesgo, la Revisoría Fiscal y la Auditoría Interna le presentan al Comité los informes periódicos establecidos y los demás que éste les requiera.
- Efectuar seguimiento sobre los niveles de exposición al riesgo, las implicaciones para la entidad y las medidas adoptadas para su control o mitigación.

Vicepresidencia de Riesgo o su equivalente de las subsidiarias del sector financiero

Las vicepresidencias de riesgo o su equivalente que figuran dentro de la estructura organizacional de las entidades del sector financiero tienen, entre otras, las siguientes funciones:

- Velar en la respectiva entidad por el adecuado cumplimiento de las políticas y procedimientos establecidos por la Junta Directiva y los diferentes comités de riesgos.
- Diseñar metodologías y procedimientos que debe seguir la administración para el manejo de los riesgos.
- Establecer procedimientos de monitoreo permanentes que permitan identificar oportunamente cualquier tipo de desviación de las políticas establecidas para el manejo de los riesgos.
- Preparar informes periódicos para los diferentes comités de riesgo, la Junta Directiva de la entidad y los organismos de control y vigilancia, en relación con el cumplimiento de las políticas de riesgo.

Procesos administrativos de gestión de los riesgos

De acuerdo con sus modelos de negocio, cada subsidiaria financiera del Grupo tiene estructuras y procedimientos definidos y documentados en manuales sobre los procesos administrativos que se deben seguir para el manejo de los diferentes riesgos. A su vez cuentan con diferentes herramientas tecnológicas mediante las cuales se analiza cada riesgo para monitorearlo y controlarlo.

Auditoría Interna

Las auditorías internas de las entidades actúan bajo criterios de independencia y en desarrollo de sus funciones efectúan evaluaciones periódicas del cumplimiento de las políticas y procedimientos seguidos por las entidades para el manejo de los riesgos y ambiente de control. Sus informes son presentados a los comités de auditoría para hacer seguimiento a los riesgos a los que están expuestas sus actividades y generar las medidas correctivas que resulten necesarias.

Adicionalmente, Grupo Aval cuenta con una Vicepresidencia Sénior de Contraloría Corporativa, que ejecuta visitas periódicas a las diferentes entidades subsidiarias para monitorear el cumplimiento de las políticas del manejo del riesgo a nivel consolidado y a nivel de cada entidad. El contralor corporativo participa en los comités de auditoría de las subsidiarias del sector financiero más significativas. Sus informes son presentados directamente a los órganos de alta dirección de las entidades y los comités de auditoría correspondientes en cada entidad y en Grupo Aval.

Grupo BAC Credomatic

Grupo BAC Credomatic (en adelante BAC), cuyas operaciones principales están ubicadas en Centroamérica, se consolida dentro de Banco de Bogotá por medio de su subsidiaria Leasing Bogotá Panamá. BAC tiene sus propias políticas, funciones y procedimientos de gestión de riesgos, sujeto a la aprobación del Banco de Bogotá.

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

La gestión de riesgos y la vigilancia periódica de riesgos se llevan a cabo a través de los siguientes órganos de gobierno corporativo que se establecieron tanto a nivel regional como en los países donde opera Grupo BAC Credomatic: Comité de Gestión Integral de Riesgos, Comité de Activos y Pasivos (ALCO), Comité de Cumplimiento, Comité de Crédito, Comité de Inversiones y Comité de Auditoría.

Con respecto a la gestión del riesgo crediticio, BAC tiene una estructura centralizada, dirigida por un Director de Riesgos (CRO), que reporta al CEO de BAC. El Comité Regional de Crédito, cuyos miembros incluyen al CEO y CRO de BAC, y miembros de la administración de Grupo Aval y Banco de Bogotá, es responsable de presentar las políticas y procedimientos de crédito a nivel regional para la aprobación de la Junta Directiva. Este comité es responsable de monitorear la cartera de préstamos. El comité de crédito regional también es responsable de la decisión final sobre los préstamos que exceden los límites de crédito delegados a los países individuales. En la medida que los directivos locales de riesgos reportan al jefe local, el cumplimiento de las políticas y procedimientos regionales se informa al CRO de BAC.

Con respecto al riesgo de mercado, BAC administra una política de inversión y una política de activos y pasivos a nivel regional, estableciendo pautas para establecer límites de riesgo de país y contraparte, así como límites a posiciones en moneda extranjera y pautas para la gestión del riesgo de liquidez, tasa de interés y tasa de cambio. El Comité Regional de Activos y Pasivos, integrado por miembros del Junta Directiva de BAC, es responsable del establecimiento de políticas regionales de gestión de riesgos.

Subsidiarias no financieras

Con el objetivo de fortalecer la segunda línea de defensa para la gestión de riesgos y control interno, así como para ampliar el alcance de su supervisión a las subsidiarias no financieras, se creó en Corficolombiana la Vicepresidencia de Gobierno, Riesgo y Cumplimiento (GRC), siendo esta Corporación la que concentra el mayor número de subsidiarias no financieras, a través de inversiones estratégicas en sectores como infraestructura, gas, hotelería y agroindustria. Durante 2019 se realizó un diagnóstico para medir el estado y las capacidades del GRC. Actualmente se encuentra en desarrollo el Proyecto corporativo que involucra el diseño de metodologías, la gestión de riesgos y generación de informes de cumplimiento, así como su posterior implementación en las subsidiarias no financieras de Corficolombiana, que incluyen subsidiarias en los sectores de infraestructura, energía y gas.

La Junta Directiva de cada subsidiaria tiene la facultad de establecer pautas en términos de políticas de riesgo. Para las empresas que se encuentran dentro del sector real que forman parte del portafolio de inversiones de capital de Corficolombiana, cada entidad coordinará la implementación de los sistemas de gestión de riesgos en línea con los de Corficolombiana, basado en las buenas prácticas establecidas por la ley y las que se encuentran en las políticas de Corficolombiana y de Grupo Aval.

Así mismo, Corficolombiana, en aquellas entidades del sector real donde tiene control, debe asegurar que la filial siga los lineamientos de Grupo Aval en lo relativo a la administración de riesgos, a través de las áreas correspondientes que al interior de la compañía administran dichos riesgos.

Ambiente de control

El modelo de gestión de riesgos de las subsidiarias financieras tiene como base un entorno de control que permite la adecuada gestión de los riesgos relevantes, relacionados con el negocio de cada subsidiaria y proporciona una visión integrada de los mismos. La administración de riesgos se realiza en todos los segmentos de negocios y para cada tipo de riesgo con el fin de garantizar que las exposiciones y el perfil de riesgo general estén dentro del marco de los mandatos establecidos tanto por la Junta Directiva como por los reguladores de cada uno de los mercados en los que las subsidiarias operan. Los principales elementos que aseguran un control efectivo de los riesgos son:

- La asignación de responsabilidades en funciones generadoras de riesgo a través de la toma de decisiones y el debido control de su actividad;
- Control especializado de cada factor de riesgo;
- La supervisión de los riesgos relevantes;
- La evaluación de los mecanismos de control; y
- Evaluación independiente por auditoría interna.

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

Desde Grupo Aval se fomenta e impulsa una cultura de administración de riesgos que llega a todas las entidades que conforman el Grupo, sean estas financieras o no financieras, propendiendo para estas últimas la aplicación de las mejores prácticas en las subsidiarias financieras.

Nuevo Marco de Riesgos de la Superintendencia Financiera de Colombia

El gobierno nacional mediante Ley 1870 de 2017, definió regulación de los Conglomerados Financieros en Colombia y el ámbito de supervisión de la Superintendencia Financiera a partir del 6 de febrero de 2019, con el propósito de velar por la estabilidad del sistema financiero y de elevar la supervisión a estándares internacionales.

Esta ley definió la categoría de holding financieros y conglomerados financieros. Adicionalmente, le otorgó al gobierno colombiano la facultad de (i) establecer requisitos de capital adecuado para los conglomerados financieros (ii) establecer criterios para identificar partes relacionadas del conglomerado financiero y la divulgación y gestión de conflictos de interés en transacciones con partes relacionadas, y (iii) establecer límites de concentración y exposición al riesgo a nivel de conglomerado. Además, otorga a SFC la facultad de (i) establecer condiciones para una gestión adecuada de riesgos, gestión de conflictos de intereses, gobierno corporativo, divulgación y control interno, (ii) ejercer una función comprensiva y consolidada sobre los Conglomerados Financieros.

Para dar cumplimiento a las disposiciones de la Ley 1870 de 2017 el Gobierno Nacional expidió la siguiente reglamentación:

- Decreto 774 de 8 de mayo de 2018, mediante el cual se estableció el requisito de nivel adecuado de capital para el Conglomerado Financiero. El nivel de capital adecuado para los conglomerados financieros no puede ser inferior a la suma del capital de los Subordinados del sector financiero. El decreto establece las bases para la determinación de los niveles adecuados de capital. El Decreto 774 de 2018 estableció un periodo de transición de 18 meses, que finalizó el 8 de noviembre de 2019, el primer reporte a la Superintendencia Financiera de Colombia se deberá realizar hasta el 28 de febrero de 2020 con los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019. Este decreto fue desarrollado a través de la circular 012 de junio de 2019 de la Superintendencia Financiera.
- Decreto 1486 del 6 de agosto de 2018, mediante el cual se establecieron los criterios para determinar la calidad de vinculados, límites de exposición, concentración de riesgos y conflictos de interés de los conglomerados financieros. Este decreto tuvo un periodo de transición de 18 meses el cual finalizó el 6 de febrero de 2020.
- Circular Externa 013 de 2019 del 20 de junio de 2019 expedida por la Superintendencia Financiera, mediante la cual se estableció el Marco de Gestión Riesgos de Conglomerado Financiero, el plazo de implementación vence el 20 junio de 2021, excepto para la definición de lineamientos que permitan una lectura integral y presentación de la información sobre riesgos de conglomerados financieros, lo cual tiene un plazo hasta el 20 de junio de 2022, prorrogables por 2 años adicionales, por solicitud motivada.

El 6 de febrero de 2019 la Superintendencia Financiera mediante la resolución No. 0155 identificó al Holding Financiero y a las entidades que Conforman el Conglomerado Financiero AVAL, el cual a partir de dicha fecha es sujeto de inspección y vigilancia.

Adicional a las nuevas normas para los Conglomerados Financieros, el Gobierno nacional expidió el 6 de agosto de 2018 el Decreto 1477 mediante el cual estableció los nuevos requerimientos de patrimonio adecuado de los establecimientos de crédito, como parte del proceso de convergencia a Basilea III que busca aumentar tanto la calidad como la cantidad de capital de los establecimientos de crédito, con el fin de evitar el exceso de apalancamiento y proporcionar mayor cobertura a los riesgos por ellos asumidos. Esta reglamentación tenía un periodo de transición de 18 meses, sin embargo, el término de entrada en vigor de este Decreto fue modificado hasta enero de 2021, a través del Decreto 1421 de 2019.

En el Decreto 1477 de 2018 se establecieron los parámetros para calcular los activos ponderados por nivel de riesgo (APNR), se determinan los colchones de conservación de capital y los colchones de riesgo sistémico para los bancos nacionales de importancia sistémica que se introducirán gradualmente en un periodo de cuatro años.

Finalmente, se encuentra en curso el proyecto normativo de la SFC que definirá un nuevo marco de riesgos "SIAR" (Sistema Integral de Administración de Riesgos). El objetivo de este marco es implementar y construir una gestión de

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

riesgo robusta dentro de las organizaciones, con los controles necesarios para operar adecuadamente y definir políticas y procedimientos de manera efectiva y clara que permitan:

- identificar, medir, controlar y monitorear todos los riesgos de la empresa en su conjunto y en cada una de sus unidades de negocio,
- establecer políticas claras de información y comunicación,
- establecer un programa de capacitación continua en gestión de riesgos en todos los niveles de la compañía,
- generar una fuerte cultura de riesgo en la que se presente la anticipación de las variables macroeconómicas y financieras clave,
- tener valores éticos sólidos e integridad en todos los niveles de la compañía,
- estructura organizacional claramente definida, y
- establecer el apetito de riesgo "MAR" (Marco de apetito de riesgo).

El SIAR incluirá al menos los siguientes riesgos, los cuales deberán ser gestionados por las empresas con una visión integral:

- Crédito;
- Mercado;
- Liquidez;
- Operacional;
- País; y
- Contraparte.

Revisión de los Riesgos Financieros

4.1 Riesgo de crédito

4.1.1 Exposición consolidada al riesgo de crédito

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval están expuestas al riesgo crediticio, que consiste en el riesgo de pérdida financiera como resultado del incumplimiento por parte del deudor de sus obligaciones contractuales en transacciones financieras de manera oportuna y completa. La exposición al riesgo de crédito para Grupo Aval y sus subsidiarias en el sector financiero es el resultado de actividades de crédito y transacciones con contrapartes.

La exposición máxima al riesgo crediticio de Grupo Aval, a nivel consolidado, se refleja en el valor en libros de los activos financieros en el estado de situación financiera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2019 y 2018, de la siguiente manera:

Activos	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo (**)	Ps. 23,464,691	Ps. 21,955,901
Inversiones en títulos de deuda negociables	4,673,113	3,762,978
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	10,102	31,256
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	21,608,992	18,935,757
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	3,053,862	2,972,616
Instrumentos derivados	917,434	768,686
Instrumentos derivados de cobertura	166,598	30,138
Cartera de créditos		
Cartera comercial	101,655,660	102,408,977
Cartera consumo	59,840,451	55,455,064
Cartera hipotecaria	20,221,683	18,592,103
Cartera microcrédito	410,320	425,697
Otras cuentas por cobrar	2,706,030	2,488,414
Otras cuentas por cobrar a costo amortizado	9,282,734	7,069,120
Total, activos financieros con riesgo de crédito	Ps. 248,011,670	Ps. 234,896,707

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

Activos	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal		
Garantías financieras y avales	3,341,641	3,446,601
Compromisos de crédito	28,812,963	27,479,080
Total, exposición al riesgo de crédito fuera del balance	Ps. 32,154,604	Ps. 30,925,681
Total, máxima exposición al riesgo de crédito	Ps. 280,166,274	Ps. 265,822,388

(**) 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.

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

Cada una de las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval asume el riesgo crediticio tanto de la actividad crediticia en sí misma, que incluye préstamos comerciales, consumo, hipotecarios y de microcrédito, incluyendo los préstamos interbancarios, la gestión de la cartera de inversiones, los derivados y las actividades comerciales en moneda extranjera, entre otras. A pesar de ser independientes, la naturaleza del riesgo de insolvencia del prestatario o contraparte es similar y, por lo tanto, el criterio en el que se evalúan es similar.

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

31 de diciembre de 2019

Modalidad	Saldo según estado consolidado		Reclasificación de leasing	Saldo según revelación
	de situación financiera			
Comercial	Ps. 101,655,660	Ps. (10,348,941)		Ps. 91,306,719
Consumo	59,840,451	(252,522)		59,587,929
Vivienda	20,221,683	(1,560,294)		18,661,389
Microcrédito	410,320	—		410,320
Leasing financiero	—	12,161,757		12,161,757
Total cartera	Ps. 182,128,114	Ps. —		Ps. 182,128,114

31 de diciembre de 2018

Modalidad	Saldo según estado consolidado		Reclasificación de leasing	Saldo según revelación
	de situación financiera			
Comercial	Ps. 102,408,977	Ps. (9,858,952)		Ps. 92,550,025
Consumo	55,455,064	(254,483)		55,200,581
Vivienda	18,592,103	(1,312,741)		17,279,362
Microcrédito	425,697	—		425,697
Leasing financiero	—	11,426,176		11,426,176
Total cartera	Ps. 176,881,841	Ps. —		Ps. 176,881,841

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 y el porcentaje de recuperación de las garantías recibidas, 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 anual de líneas de crédito, evaluaciones de solvencia para los emisores mínimo dos veces 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 semanalmente 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 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. 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 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 variables sociodemográficas y el comportamiento de pago histórico del cliente.

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.

Las subsidiarias financieras, generan una lista de préstamos vencidos y, según ese análisis, diferentes áreas de la entidad llevan a cabo procedimientos de cobro definidos según el segmento de los clientes.

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

Mensualmente, las subsidiarias financieras clasifican a cada cliente en una de estas categorías: Categoría A-Normal, B - Subnormal, C-Deficiente, D-Dudosa recuperación y E-Irrecuperable, según los modelos estadísticos que tiene cada subsidiaria.

Trimestralmente, 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.

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

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

Categoría 1 ($0\% \geq PD \leq 7.5\%$) - “Riesgo 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.

Categoría 2 - 3 ($7.5\% > PD \leq 15\%$ - $15\% > PD \leq 22.5\%$) - “Riesgo 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.

Categoría 4 - 5 ($22.5\% > PD \leq 30\%$ - $30\% > PD \leq 45\%$) - “Riesgo 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.

Categoría 6 - 7 ($45\% > PD \leq 60\%$ - $60\% > PD \leq 90\%$) - “Riesgo 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.

Categoría 8 ($PI > 90\%$) - “Riesgo de no recuperación”: los préstamos y arrendamientos financieros en esta categoría se consideran incobrables.

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 2019 y 2018. Explicación de los términos: etapa 1, etapa 2 y etapa 3 se incluyen en la Nota 2 (2.5) (x), y se explican en detalle en la Nota 4.1.5 (Medición de PCE).

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

Comercial

31 de diciembre de 2019				
Total Saldo				
Rango PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 82,094,981	Ps. 310,595	Ps. -	Ps. 82,405,576
7.5% - 15%	855,476	368,086	-	1,223,562
15% - 22.5%	44,548	178,046	-	222,594
22.5% - 30%	45,596	86,323	-	131,919
30% - 45%	30,026	928,098	-	958,124
45% - 60%	1,437	471,156	-	472,593
60% - 90%	1,495	47,979	-	49,474
> 90%	1,573	1,976	5,839,328	5,842,877
TOTAL	Ps. 83,075,132	Ps. 2,392,259	Ps. 5,839,328	Ps. 91,306,719

31 de diciembre de 2018				
Total Saldo				
Rango PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 83,210,772	Ps. 243,089	Ps. -	Ps. 83,453,861
7.5% - 15%	865,784	172,278	-	1,038,062
15% - 22.5%	52,906	180,853	-	233,759
22.5% - 30%	47,739	130,769	-	178,508
30% - 45%	20,889	665,253	-	686,142
45% - 60%	2,448	234,853	-	237,301
60% - 90%	1,117	27,679	67,162	95,958
> 90%	16,814	8,838	6,600,782	6,626,434
TOTAL	Ps. 84,218,469	Ps. 1,663,612	Ps. 6,667,944	Ps. 92,550,025

Consumo

31 de diciembre de 2019				
Total Saldo				
Rango PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 45,471,761	Ps. 541,845	Ps. -	Ps. 46,013,606
7.5% - 15%	6,436,998	311,027	-	6,748,025
15% - 22.5%	469,685	317,644	-	787,329
22.5% - 30%	138,510	334,167	-	472,677
30% - 45%	378,371	649,855	-	1,028,226
45% - 60%	3,457	603,034	146,626	753,117
60% - 90%	422,442	1,065,686	210,585	1,698,713
> 90%	104	70,290	2,015,842	2,086,236
TOTAL	Ps. 53,321,328	Ps. 3,893,548	Ps. 2,373,053	Ps. 59,587,929

31 de diciembre de 2018				
Total Saldo				
Rango PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 42,839,139	Ps. 555,398	Ps. -	Ps. 43,394,537
7.5% - 15%	4,692,330	452,823	-	5,145,153
15% - 22.5%	815,373	456,525	-	1,271,898
22.5% - 30%	179,065	392,878	-	571,943
30% - 45%	91,846	946,658	61,075	1,099,579
45% - 60%	4,378	521,213	91,089	616,680
60% - 90%	2,587	964,704	177,569	1,144,860
> 90%	455	76,265	1,879,211	1,955,931
TOTAL	Ps. 48,625,173	Ps. 4,366,464	Ps. 2,208,944	Ps. 55,200,581

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

Vivienda

31 de diciembre de 2019							
Total Saldo							
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	16,666,766	Ps.	155,866	Ps.	-	Ps. 16,822,632
7.5% - 15%		116,157		183,028		-	299,185
15% - 22.5%		16,035		234,666		-	250,701
22.5% - 30%		4,187		162,339		-	166,526
30% - 45%		8,606		254,878		-	263,484
45% - 60%		171		184,340		-	184,511
60% - 90%		65		120,355		-	120,420
> 90%		13		3,687		550,230	553,930
TOTAL	Ps.	16,812,000	Ps.	1,299,159	Ps.	550,230	Ps. 18,661,389

31 de diciembre de 2018							
Total Saldo							
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	15,521,416	Ps.	202,634	Ps.	-	Ps. 15,724,050
7.5% - 15%		32,076		201,068		-	233,144
15% - 22.5%		6,950		193,391		-	200,341
22.5% - 30%		1,941		143,322		-	145,263
30% - 45%		1,710		272,141		-	273,851
45% - 60%		121		175,454		-	175,575
60% - 90%		150		138,147		-	138,297
> 90%		1,694		9,584		377,563	388,841
TOTAL	Ps.	15,566,058	Ps.	1,335,741	Ps.	377,563	Ps. 17,279,362

Microcrédito

31 de diciembre de 2019							
Total Saldo							
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	123,733	Ps.	17	Ps.	-	Ps. 123,750
7.5% - 15%		142,921		34		-	142,955
15% - 22.5%		29,829		-		-	29,829
22.5% - 30%		4,174		704		-	4,878
30% - 45%		20,263		570		-	20,833
45% - 60%		8,666		941		-	9,607
60% - 90%		336		22,535		-	22,871
> 90%		-		-		55,597	55,597
TOTAL	Ps.	329,922	Ps.	24,801	Ps.	55,597	Ps. 410,320

31 de diciembre de 2018							
Total Saldo							
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	212,882	Ps.	23	Ps.	-	Ps. 212,905
7.5% - 15%		68,503		65		-	68,568
15% - 22.5%		35,880		139		-	36,019
22.5% - 30%		10		828		-	838
30% - 45%		19,413		947		-	20,360
45% - 60%		7,737		911		-	8,648
60% - 90%		297		22,447		-	22,744
> 90%		-		14		55,601	55,615
TOTAL	Ps.	344,722	Ps.	25,374	Ps.	55,601	Ps. 425,697

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

Leasing financiero

Rango PI	31 de diciembre de 2019			
	Total Saldo			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 10,516,783	Ps. 97,462	Ps. -	Ps. 10,614,245
7.5% - 15%	149,809	82,300	-	232,109
15% - 22.5%	1,177	51,329	-	52,506
22.5% - 30%	16	31,619	-	31,635
30% - 45%	297	115,423	-	115,720
45% - 60%	72	62,957	-	63,029
60% - 90%	152	4,062	-	4,214
> 90%	-	1,888	1,046,411	1,048,299
TOTAL	Ps. 10,668,306	Ps. 447,040	Ps. 1,046,411	Ps. 12,161,757

Rango PI	31 de diciembre de 2018			
	Total Saldo			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 9,977,306	Ps. 55,600	Ps. -	Ps. 10,032,906
7.5% - 15%	135,444	51,838	-	187,282
15% - 22.5%	4,802	32,186	-	36,988
22.5% - 30%	10,000	14,297	-	24,297
30% - 45%	1,446	137,667	-	139,113
45% - 60%	2,590	30,542	-	33,132
60% - 90%	459	7,634	1,413	9,506
> 90%	323	182	962,447	962,952
TOTAL	Ps. 10,132,370	Ps. 329,946	Ps. 963,860	Ps. 11,426,176

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 2019		31 de diciembre de 2018	
Grado de Inversión				
Soberano (*)	Ps.	2,428,981	Ps.	2,270,642
Otras entidades públicas (**)		175,793		128,546
Corporativo		61,001		30,207
Entidades financieras		1,370,232		1,101,157
Total grado de inversión	Ps.	4,036,007	Ps.	3,530,552
Especulativo				
Soberano (*)	Ps.	136,314	Ps.	98,155
Bancos centrales		13,966		12,914
Corporativo		4,084		—
Entidades financieras		480,189		117,594
Total Especulativo	Ps.	634,553	Ps.	228,663
Sin calificación o no disponible				
Corporativo	Ps.	2,553	Ps.	3,763
Total Sin calificación o no disponible	Ps.	2,553	Ps.	3,763
	Ps.	4,673,113	Ps.	3,762,978

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

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

(**) 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 2019	31 de diciembre de 2018
Grado de inversión		
Corporativo	10,102	31,256
Total grado de inversión	Ps. 10,102	Ps. 31,256

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

	31 de diciembre de 2019			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Grado de inversión				
Soberano (*)	Ps. 12,590,020	Ps. —	Ps. —	Ps. 12,590,020
Otras entidades públicas (**)	465,677	—	—	465,677
Corporativo	228,447	—	—	228,447
Entidades financieras	2,504,060	—	—	2,504,060
Multilaterales	96,171	—	—	96,171
Total grado de inversión	Ps. 15,884,375	Ps. —	Ps. —	Ps. 15,884,375
Especulativo				
Soberano (*)	Ps. 4,051,354	Ps. —	Ps. —	Ps. 4,051,354
Bancos centrales	970,095	—	—	970,095
Corporativo	152,303	—	—	152,303
Entidades financieras	550,865	—	—	550,865
Total especulativo	Ps. 5,724,617	Ps. —	Ps. —	Ps. 5,724,617
	Ps. 21,608,992	Ps. —	Ps. —	Ps. 21,608,992

(*) 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 2018			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Grado de inversión				
Soberano (*)	Ps. 11,492,538	Ps. —	Ps. —	Ps. 11,492,538
Otras entidades públicas (**)	497,634	—	—	497,634
Corporativo	135,985	—	—	135,985
Entidades financieras	2,732,127	—	—	2,732,127
Multilaterales	118,657	—	—	118,657
Total grado de inversión	Ps. 14,976,941	Ps. —	Ps. —	Ps. 14,976,941
Especulativo				
Soberano (*)	Ps. 1,994,205	Ps. 54,587	Ps. —	Ps. 2,048,792
Bancos centrales	1,066,822	64,918	—	1,131,740
Corporativo	61,485	132,817	—	194,302
Entidades financieras	375,352	201,002	—	576,354
Total especulativo	Ps. 3,497,864	Ps. 453,324	Ps. —	Ps. 3,951,188
Deteriorado				
Corporativo	Ps. —	Ps. —	Ps. 7,628	Ps. 7,628
Total deteriorado	Ps. —	Ps. —	Ps. 7,628	Ps. 7,628
	Ps. 18,474,805	Ps. 453,324	Ps. 7,628	Ps. 18,935,757

(*) 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
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

d) Inversiones en títulos de deuda clasificados a costo amortizado

	31 de diciembre de 2019			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Grado de inversión				
Soberano (*)	Ps. 23,043	Ps. —	Ps. —	Ps. 23,043
Otras entidades públicas (**)	3,029,802	—	—	3,029,802
Entidades financieras	1,017	—	—	1,017
Total grado de inversión	Ps. 3,053,862	Ps. —	Ps. —	Ps. 3,053,862
	Ps. 3,053,862	Ps. —	Ps. —	Ps. 3,053,862

(*) 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 2018			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Grado de inversión				
Soberano (*)	Ps. 32,321	Ps. —	Ps. —	Ps. 32,321
Otras entidades públicas (**)	2,931,172	—	—	2,931,172
Entidades financieras	9,123	—	—	9,123
Total grado de inversión	Ps. 2,972,616	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,972,616
	Ps. 2,972,616	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,972,616

(*) 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 2019		31 de diciembre de 2018	
	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.
Grado de inversión				
Soberana (*)	2,706,030	—	2,488,414	—
Total grado de inversión	Ps. 2,706,030	Ps. —	Ps. 2,488,414	Ps. —

(*) 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 2019				
	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. 4,719,510	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 4,719,510
Otras cuentas por cobrar relacionadas a gas, servicios de energía, contribuciones y otros	830,995	132,474	113,503	—	1,076,972
Cuentas por cobrar bajo metodología simplificada					
Otras cuentas por cobrar de clientes individuales	—	—	—	3,486,252	3,486,252
Total otras cuentas por cobrar	Ps. 5,550,505	Ps. 132,474	Ps. 113,503	Ps. 3,486,252	Ps. 9,282,734

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

	31 de diciembre de 2018				
	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. 2,971,500	Ps. —	Ps. —	—	Ps. 2,971,500
Otras cuentas por cobrar relacionadas a gas, servicios de energía, contribuciones y otros	395,849	138,082	175,847	—	709,778
Cuentas por cobrar bajo metodología simplificada					
Otras cuentas por cobrar de clientes individuales	—	—	—	3,387,842	3,387,842
Total otras cuentas por cobrar	Ps. 3,367,349	Ps. 138,082	Ps. 175,847	Ps. 3,387,842	Ps. 7,069,120

Evaluadas usando metodología general

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y las PCE para otras cuentas por cobrar y contratos de clientes para clientes corporativos al 31 de diciembre de 2019 y 2018. 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 2019			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Grado de inversión				
Soberanos (*)	Ps. 4,328,028	Ps. —	Ps. —	Ps. 4,328,028
Entidades financieras	391,482	—	—	391,482
Total grado de inversión	Ps. 4,719,510	Ps. —	Ps. —	Ps. 4,719,510

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

	31 de diciembre de 2018			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Grado de inversión				
Soberanos (*)	Ps. 2,631,235	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,631,235
Entidades financieras	340,265	—	—	340,265
Total grado de inversión	Ps. 2,971,500	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,971,500

(*) 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 2019			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Segmentación				
Contribuciones	Ps. 99,852	Ps. —	Ps. —	Ps. 99,852
Gas	459,012	128,455	46,166	633,633
Energía	62,662	4,019	67,337	134,018
Otras cuentas por cobrar	209,469	—	—	209,469
Total grado de inversión	Ps. 830,995	Ps. 132,474	Ps. 113,503	Ps. 1,076,972

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

	31 de diciembre de 2018			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Segmentación				
Contribuciones	Ps. 71,903	Ps. —	Ps. —	Ps. 71,903
Gas	232,445	134,519	77,693	444,657
Energía	37,455	3,563	98,154	139,172
Otras cuentas por cobrar	54,046	—	—	54,046
Total grado de inversión	Ps. 395,849	Ps. 138,082	Ps. 175,847	Ps. 709,778

Evaluadas usando metodología simplificada

El Grupo utiliza una matriz de provisiones para medir las 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 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 2019 y 2018.

31 de Diciembre de 2019	Tasa de pérdida (promedio ponderada)	Saldo en libros	Pérdida por deterioro	Créditos deteriorados
0–30 días de mora	1.05 %	2,275,266	23,892	—
31–60 días de mora	1.70 %	810,364	13,788	—
61–90 días de mora	11.05 %	72,920	8,061	—
Más de 90 días de mora	65.50 %	327,702	214,660	327,702
		Ps. 3,486,252	Ps. 260,401	

31 de Diciembre de 2018	Tasa de pérdida (promedio ponderada)	Saldo en libros	Pérdida por deterioro	Créditos deteriorados
0–30 días de mora	1.15 %	2,846,086	32,622	—
31–60 días de mora	6.70 %	111,636	7,485	—
61–90 días de mora	9.39 %	31,625	2,970	—
Más de 90 días de mora	47.32 %	398,495	188,583	398,495
		Ps. 3,387,842	Ps. 231,660	

Las tasas de pérdida se basan en la experiencia de pérdida de crédito real en los últimos siete años. Estas tasas se multiplican por factores para reflejar las diferencias entre las condiciones económicas durante el periodo el cual se recopilaban los datos históricos, las condiciones actuales y la opinión de las entidades de Grupo Aval sobre las condiciones económicas durante las vidas esperadas de las cuentas por cobrar.

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 2019	31 de diciembre de 2018
Grado de inversión	Ps. 734,959	Ps. 755,218
Especulativo	21,037	9,926
Sin calificación o no disponible	328,036	33,680
Total	Ps. 1,084,032	Ps. 798,824

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

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 nacional	Valor razonable	Monto nacional	Valor razonable
2019				
Derivados activos	38,957,370	917,434	4,720,381	—
Derivados pasivos	40,549,648	962,438	5,315,421	52
2018				
Derivados activos	34,950,958	768,686	5,997,311	—
Derivados pasivos	31,237,110	811,305	1,977,284	32

Derivados de cobertura

	Total		Cámara de riesgo central de contraparte	
	Monto nacional	Valor razonable	Monto nacional	Valor razonable
2019				
Derivados activos	7,322,445	166,598	3,252,561	—
Derivados pasivos	6,211,399	94,298	3,318,104	—
2018				
Derivados activos	2,493,849	30,138	1,280,402	—
Derivados pasivos	8,722,602	195,539	4,601,646	—

Las transacciones de derivados de Grupo Aval están garantizadas en efectivo por Ps. 38,618 al 31 de diciembre de 2019 y por Ps. 214,379 al 31 de diciembre de 2018, 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. 30,117,236 al 31 de diciembre de 2019 (2018: Ps. 28,401,283). 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 2019		31 de diciembre de 2018	
	Ps.	15,110,595	Ps.	13,988,666
Grado de inversión				
Banco Central		4,755,515		3,794,411
Entidades financieras		10,353,061		10,194,255
Otros		2,019		—
Especulativo		7,904,760		7,707,990
Banco Central		7,714,111		7,264,128
Entidades financieras		190,649		443,862
Sin calificación o no disponible		449,336		259,245
Banco Central		—		2,338
Entidades financieras		333,864		256,907
Otros		115,472		—
Efectivo y equivalentes de efectivo con terceros	Ps.	23,464,691	Ps.	21,955,901
Efectivo en poder de la entidad (**)		6,652,545		6,445,382
Total	Ps.	30,117,236	Ps.	28,401,283

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

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

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 la capacidad del deudor 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 los préstamos de consumo (incluidas las hipotecas y la financiación de automóviles), los modelos de calificación se basan en variables sociodemográficas y en el historial de pagos.
- Establecimiento de garantías con cobertura de deuda adecuada de acuerdo con las políticas de crédito de cada entidad. Las garantías incluyen hipotecas sobre bienes raíces, prenda sobre activos, incluidos depósitos en efectivo e inversiones.
- Evaluación de la liquidez de las garantías recibidas.

Los métodos utilizados para la evaluación de las garantías están alineados con las prácticas del mercado e incluyen el uso de peritos inmobiliarios independientes, el valor de mercado de los activos. Todas las garantías deben ser legalmente evaluadas y constituidas de acuerdo con los parámetros de las regulaciones legales vigentes aplicables.

Cartera hipotecaria

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

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
LTV ratio				
Menos de 50%	Ps.	7,030,135	Ps.	6,414,097
51 – 70%		7,050,550		6,678,883
71 – 90%		5,189,800		4,890,501
91 – 100%		731,266		426,810
Mas de 100%		219,932		181,812
Total (*)	Ps.	20,221,683	Ps.	18,592,103

(*) Corresponde al valor en libros de la cartera de vivienda conformado al 31 de diciembre de 2019 por créditos hipotecarios Ps.18,661,389 y Leasing hipotecario Ps.1,560,294. Al 31 de diciembre de 2018 por créditos hipotecarios Ps.17,279,362 y Leasing hipotecario Ps.1,312,741.

Préstamos hipotecarios deteriorados

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
LTV ratio				
Menos de 50%	Ps.	136,197	Ps.	99,462
51 – 70%		197,183		146,568
Mas de 70%		264,998		177,821
Total	Ps.	598,378	Ps.	423,851

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

Al 31 de diciembre 2019 y 2018 el siguiente es el detalle de la cartera de créditos por tipo de garantía recibida en respaldo de los créditos otorgados por Grupo Aval a nivel consolidado:

31 de diciembre de 2019	Leasing					Total
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Financiero ⁽¹⁾	
Créditos no garantizados	Ps. 50,267,803	Ps. 52,235,510	Ps. 5,936	Ps. 291,480	Ps. 54,217	Ps. 102,854,946
Créditos garantizados por otros bancos	321,672	6,082	—	—	—	327,754
Créditos colateralizados:						
Viviendas	713,912	80,308	18,578,286	2,335	18,854	19,393,695
Otros bienes raíces	16,738,074	1,430,605	3,495	422	118,256	18,290,852
Inversiones en instrumentos de patrimonio	262,663	1,180	—	—	—	263,843
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	1,251,884	154,016	—	—	—	1,405,900
Bienes en leasing	—	—	—	—	10,051,776	10,051,776
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías	10,063,264	42,865	72,711	92,874	123,494	10,395,208
Pignoración de rentas	4,255,779	703	—	—	5,728	4,262,210
Prendas	4,537,778	5,584,600	862	565	4,468	10,128,273
Otros activos	2,893,890	52,060	99	22,644	1,784,964	4,753,657
Total cartera de créditos	Ps. 91,306,719	Ps. 59,587,929	Ps. 18,661,389	Ps. 410,320	Ps. 12,161,757	Ps. 182,128,114

31 de diciembre de 2018	Leasing					Total
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Financiero ⁽¹⁾	
Créditos no garantizados	Ps. 49,721,150	Ps. 47,305,167	Ps. 3,572	Ps. 289,518	Ps. 44,221	Ps. 97,363,628
Créditos garantizados por otros bancos	362,128	7,378	—	—	6,102	375,608
Créditos colateralizados:						
Viviendas	506,687	68,191	17,200,445	4,040	4,644	17,784,007
Otros bienes raíces	15,943,414	1,428,950	4,432	542	116,884	17,494,222
Inversiones en instrumentos de patrimonio	502,408	553	—	—	—	502,961
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	1,147,457	156,229	—	—	—	1,303,686
Bienes en leasing	—	—	—	—	9,221,950	9,221,950
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías	9,316,479	38,516	70,174	97,946	361,515	9,884,630
Pignoración de rentas	3,262,967	303	—	—	10,397	3,273,667
Prendas	3,316,543	5,773,201	477	668	6,379	9,097,268
Otros activos	8,470,792	422,093	262	32,983	1,654,084	10,580,214
Total cartera de créditos	Ps. 92,550,025	Ps. 55,200,581	Ps. 17,279,362	Ps. 425,697	Ps. 11,426,176	Ps. 176,881,841

(1) Ver nota 4.1.1

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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:

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

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Valor en libros	Garantía	Valor en libros	Garantía
Etapa 1 y 2	Ps. 20,203,110	Ps. 19,372,921	Ps. 18,133,215	Ps. 17,679,213
Etapa 3	1,659,725	1,543,378	1,225,001	1,058,671
	Ps. 21,862,835	Ps. 20,916,299	Ps. 19,358,216	Ps. 18,737,884

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 realizar 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 ha solicitado un procedimiento de insolvencia económica.
- En el caso de instrumentos financieros de renta fija, se aplican los siguientes conceptos, entre otros:
 - Calificación externa del emisor o instrumento en calificación D. bajo la escala de Standard & Poor's y Fitch Ratings o C bajo la escala de Moody's,
 - Los pagos contractuales no se realizan en la fecha de vencimiento.
 - Existe una probabilidad muy alta de suspensión de pagos.
 - Es probable que el emisor quiebre o se declare en bancarrota o una acción similar.
 - El activo financiero ya no tiene un mercado activo debido a sus dificultades financieras.

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

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

Los insumos utilizados en la evaluación de si un instrumento financiero está en mora y su importancia pueden variar con el tiempo para reflejar los cambios en las circunstancias.

Variables, supuestos y técnicas usadas para la estimación del deterioro

Los modelos de riesgo de crédito miden la exposición para contrapartes individuales, sobre la base de 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 x).

Medición de PCE

Las variables clave para la medición de la PCE son las siguientes:

- Probabilidad de incumplimiento (PI);

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

- 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.

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.

EDI representa la exposición esperada en caso de incumplimiento. Grupo Aval deriva el 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 el 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 más largo 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

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

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 de la vida remanente en el reconocimiento inicial de la exposición.
- Aspectos cualitativos y créditos con más de 30 días de mora.
- Los criterios cualitativos de analistas también se consideran basados en información sustentable y experta.

Grupo Aval ha establecido un marco que incorpora información cuantitativa y cualitativa para determinar si el riesgo crediticio de un instrumento financiero en particular ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial. El marco está alineado con el proceso interno de gestión de riesgo de crédito de Grupo Aval.

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

En ciertos casos, utilizando juicio crediticio experto y, cuando sea posible, la experiencia histórica relevante, Grupo Aval puede determinar que una exposición ha experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito si factores cualitativos particulares así lo indican y dichos indicadores pueden no estar reflejados oportunamente en el análisis cuantitativo. Como respaldo y como lo exige la NIIF 9, Grupo Aval considerará que se produce un aumento significativo en el riesgo de crédito cuando un activo lleve vencido más de 30 días.

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 que:

- Los criterios son útiles para identificar aumentos significativos en el riesgo de crédito antes de que la exposición esté en mora;
- Los criterios no 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
- No hay una volatilidad injustificada de las transferencias entre las mediciones de PCE de 12 meses y de PCE por vida remanente.

II. PI - Probabilidad de Incumplimiento

Estructura temporal de PI

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

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

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

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

Para la etapa 1, el 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 de la PCE. Con base en tres escenarios de las variables macroeconómicas aplicables a cada modelo, se afecta la estimación de la probabilidad de incumplimiento. Posteriormente, el resultado de la PCE es el producto de la ponderación de la probabilidad de ocurrencia de cada escenario.

El escenario esperado representa el resultado más probable. Está alineado con la información utilizada por Grupo Aval para otros fines, como la planificación estratégica y el presupuesto. Los otros escenarios, para Colombia, representan resultados más optimistas y más pesimistas. Para Centro América representan escenarios menos probables.

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.

Para Colombia las principales variables macroeconómicas y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

	2019			2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	3.72 %	3.83 %	3.95 %	2.46 %	3.38 %	4.07 %
Tasa interés	4.25 %	4.25 %	4.25 %	3.50 %	4.25 %	5.25 %
Crecimiento PIB	3.01 %	3.20 %	3.57 %	2.17 %	3.22 %	4.19 %
Precios de vivienda	(2.68)%	(0.85)%	1.07 %	(3.29)%	0.96 %	7.03 %
Tasa de desempleo	10.72 %	10.25 %	10.01 %	11.12 %	10.22 %	9.30 %

Para Guatemala las principales variables macroeconómicas y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2019, proyectando el año 2020, son los siguientes:

	2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	3.72 %	3.53 %	3.26 %
Tasa interés	0.26 %	(0.03)%	(0.30)%
Crecimiento PIB	2.15 %	3.19 %	3.71 %
Tasa de cambio	1.54 %	(0.46)%	(0.95)%

Para Honduras las principales variables macroeconómicas y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2019 proyectando el año 2020 son los siguientes:

	2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	5.07 %	4.61 %	3.34 %
Tasa interés	(0.30)%	(1.45)%	(3.25)%
Crecimiento PIB	1.98 %	2.95 %	4.04 %
Tasa de cambio	4.50 %	3.34 %	0.72 %

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

Para El Salvador las principales variables macroeconómicas y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2019 proyectando el año 2020 son los siguientes:

	2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	2.11 %	0.97 %	— %
Tasa interés	0.34 %	0.03 %	(0.07)%
Crecimiento PIB	1.84 %	2.40 %	2.80 %

Para Nicaragua las principales variables macroeconómicas y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2019 proyectando el año 2020 son los siguientes:

	2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	8.92 %	6.58 %	3.34 %
Tasa interés	4.93 %	1.70 %	(0.99)%
Crecimiento PIB	(5.61)%	(3.08)%	(1.26)%
Tasa de cambio	3.74 %	3.01 %	2.72 %

Para Costa Rica las principales variables macroeconómicas y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2019 proyectando el año 2020 son los siguientes:

	2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	4.04 %	1.91 %	1.76 %
Tasa interés	(0.99)%	(1.58)%	(1.81)%
Crecimiento PIB	1.76 %	2.59 %	3.03 %
Tasa de cambio	3.93 %	0.22 %	(1.07)%

Para Panamá las principales variables macroeconómicas y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2019 proyectando el año 2020 son los siguientes:

	2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	1.71 %	0.77 %	0.54 %
Tasa interés	0.56 %	0.08 %	(0.35)%
Crecimiento PIB	2.97 %	3.83 %	4.89 %

Las ponderaciones de probabilidad por escenario aplicadas al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 en la medición PCE.

Colombia

	2019			2018		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	23 %	60 %	17 %	25 %	53 %	22 %

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

Guatemala

	2019			2018		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	10 %	70 %	20 %	20 %	60 %	20 %

Honduras

	2019			2018		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	10 %	65 %	25 %	30 %	55 %	15 %

El Salvador

	2019			2018		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	15 %	70 %	15 %	10 %	80 %	10 %

Nicaragua

	2019			2018		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	15 %	70 %	15 %	5 %	50 %	45 %

Costa Rica

	2019			2018		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	20 %	60 %	20 %	40 %	50 %	10 %

Panamá

	2019			2018		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	15 %	60 %	25 %	5 %	70 %	25 %

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

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

	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Valor en libros						
Comercial	Ps. 91,306,719	Ps. 91,306,719	Ps. 91,306,719	Ps. 92,550,025	Ps. 92,550,025	Ps. 92,550,025
Consumo	59,587,929	59,587,929	59,587,929	55,200,581	55,200,581	55,200,581
Vivienda	18,661,389	18,661,389	18,661,389	17,279,362	17,279,362	17,279,362
Microcrédito	410,320	410,320	410,320	425,697	425,697	425,697
Leasing financiero	12,161,757	12,161,757	12,161,757	11,426,176	11,426,176	11,426,176
Total cartera	Ps. 182,128,114	Ps. 182,128,114	Ps. 182,128,114	Ps. 176,881,841	Ps. 176,881,841	Ps. 176,881,841
Provisión por deterioro						
Comercial	Ps. 3,682,865	Ps. 3,730,491	Ps. 3,809,884	Ps. 3,827,201	Ps. 3,856,836	Ps. 3,907,811
Consumo	3,487,398	3,530,429	3,583,059	3,354,040	3,444,257	3,527,918
Vivienda	296,025	300,681	310,584	237,707	250,531	267,261
Microcrédito	88,461	89,720	91,071	87,789	88,197	88,472
Leasing financiero	505,950	511,754	516,462	440,554	443,870	442,532
Total deterioro	Ps. 8,060,699	Ps. 8,163,075	Ps. 8,311,060	Ps. 7,947,291	Ps. 8,083,691	Ps. 8,233,994
Porción de los activos en etapa 2						
Comercial	4.1 %	4.1 %	4.2 %	4.0 %	4.1 %	4.0 %
Consumo	8.9 %	9.2 %	9.4 %	10.4 %	10.6 %	11.0 %
Vivienda	7.6 %	8.2 %	8.6 %	9.3 %	9.9 %	11.0 %
Microcrédito	6.8 %	6.8 %	6.8 %	6.6 %	6.6 %	6.6 %
Leasing financiero	3.8 %	4.2 %	4.3 %	2.6 %	2.6 %	2.6 %

Calificación de riesgo de crédito

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

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

Cartera de crédito

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

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

III. PDI – Pérdida Dado Incumplimiento

PDI es una medida de la pérdida potencial en el caso de un incumplimiento. Para estimar la PDI, Grupo Aval utiliza la información de la garantía que cubre cada crédito individual. En cualquier caso, Grupo Aval utiliza información histórica y prospectiva para estimar la recuperación potencial esperada en caso de incumplimiento. La PDI se estima en grupos por tipo de crédito, garantía o vencimiento.

IV. EDI – Exposición Dado Incumplimiento

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

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

Modelo de riesgo de crédito: Títulos de deuda y otros activos financieros líquidos

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

I. Transición entre etapas

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

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

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

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

Si el activo financiero pierde su condición de bajo riesgo crediticio o si los cambios en el entorno externo ameritan una revisión de la condición, entonces es probable que se evidencie un aumento significativo en el riesgo crediticio. En consecuencia, se analizará el activo financiero para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. 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 virtual 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.

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

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 como la 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 PD resultante corresponderá a la PI ponderada de 12 meses con la vida restante 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 calificadoradora S&P Global: "Transiciones anuales de calificación y estudio de incumplimiento soberano de 2018" y "Transiciones anuales de calificación y estudio de incumplimiento corporativo global de 2018".

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.

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

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 para 2019 asigna las siguientes ponderaciones para las tasas de recuperación: 55% para títulos de deuda soberanos y 47.7% para títulos de deuda corporativa.

Información adicional está disponible y publicada anualmente por Moody's en los informes "Sovereign default and recovery rates 1983-2018" y "Annual Default Study".

IV. EDI – Exposición dado el incumplimiento

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

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 están basadas en experiencias reales de pérdida de crédito en los últimos siete años. Estas tasas son multiplicadas por factores escalares para reflejar diferencias entre: las condiciones económicas durante el periodo en el cual la información histórica ha sido recopilada, condiciones actuales y el criterio de las entidades de Grupo Aval sobre las condiciones económicas por el periodo de vida esperada de las cuentas por cobrar.

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.

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

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 2019 y 2018:

	31 de diciembre de 2019				
	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. 642,839	Ps. 190,697	Ps. 2,905,794	Ps. —	Ps. 3,739,330
Consumo	1,076,150	851,651	1,620,779	—	3,548,580
Vivienda	43,492	73,109	189,636	—	306,237
Microcrédito	24,794	11,919	53,112	—	89,825
Leasing financiero	65,863	31,356	404,606	—	501,825
Total cartera de créditos	Ps. 1,853,138	Ps. 1,158,732	Ps. 5,173,927	Ps. —	Ps. 8,185,797
Inversiones de renta fija a costo amortizado	737	—	—	—	737
Otras cuentas por cobrar	13,353	13,006	86,797	173,307	286,463
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	Ps. 1,867,228	Ps. 1,171,738	Ps. 5,260,724	Ps. 173,307	Ps. 8,472,997
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI	34,080	—	—	—	34,080
Compromisos de préstamo	45,509	2,945	1,508	—	49,962
Total provisión	Ps. 1,946,817	Ps. 1,174,683	Ps. 5,262,232	Ps. 173,307	Ps. 8,557,039
	31 de diciembre de 2018				
	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Metodología simplificada	Total
Cartera de créditos					
Comercial	Ps. 695,728	Ps. 190,633	Ps. 3,051,088	Ps. —	Ps. 3,937,449
Consumo	998,390	890,556	1,553,365	—	3,442,311
Vivienda	35,187	73,461	148,595	—	257,243
Microcrédito	23,348	11,962	52,867	—	88,177
Leasing financiero	72,221	30,434	368,352	—	471,007
Total cartera de créditos	Ps. 1,824,874	Ps. 1,197,046	Ps. 5,174,267	Ps. —	Ps. 8,196,187
Inversiones de renta fija a costo amortizado	71	—	—	—	71
Otras cuentas por cobrar	19,700	11,561	66,327	159,303	256,891
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	Ps. 1,844,645	Ps. 1,208,607	Ps. 5,240,594	Ps. 159,303	Ps. 8,453,149
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI	20,757	31,980	46,280	—	99,017
Compromisos de préstamo	40,715	14,358	4,355	—	59,428
Total provisión	Ps. 1,906,117	Ps. 1,254,945	Ps. 5,291,229	Ps. 159,303	Ps. 8,611,594

La siguiente tabla muestra para los créditos en etapa 3 evaluados individualmente para PCE los saldos brutos de la cantidad bruta y de la pérdida al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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

	31 de diciembre de 2019		
	Valor bruto registrado	Garantías colaterales	Provisión constituida
Sin provisión registrada			
Comercial	Ps. 67,450	Ps. 47,703	Ps. —
Leasing financiero	36,985	—	—
Subtotal	Ps. 104,435	Ps. 47,703	Ps. —
Con provisión registrada			
Comercial	Ps. 5,002,372	Ps. 634,016	Ps. 2,150,877
Consumo	3,177	832	2,238
Leasing financiero	795,952	137,855	284,496
Subtotal	Ps. 5,801,501	Ps. 772,703	Ps. 2,437,611
Totales			
Comercial	5,069,822	681,719	2,150,877
Consumo	3,177	832	2,238
Leasing financiero	832,937	137,855	284,496
Total	Ps. 5,905,936	Ps. 820,406	Ps. 2,437,611

	31 de diciembre de 2018		
	Valor bruto registrado	Garantías colaterales	Provisión constituida
Sin provisión registrada			
Comercial	Ps. 85,531	Ps. 126,642	Ps. —
Leasing financiero	115,881	320,797	—
Subtotal	Ps. 201,412	Ps. 447,439	Ps. —
Con provisión registrada			
Comercial	Ps. 5,788,368	Ps. 511,605	Ps. 2,195,263
Consumo	2,604	560	1,813
Leasing financiero	659,499	243,023	231,056
Subtotal	Ps. 6,450,471	Ps. 755,188	Ps. 2,428,132
Totales			
Comercial	5,873,899	638,247	2,195,263
Consumo	2,604	560	1,813
Leasing financiero	775,380	563,820	231,056
Total	Ps. 6,651,883	Ps. 1,202,627	Ps. 2,428,132

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 o 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.

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

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

Cartera de créditos

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2017 NIC 39	Ps. 1,227,363	Ps. 583,584	Ps. 3,807,534	Ps. 5,618,481
Adopción NIIF 9 ⁽¹⁾	490,117	596,737	76,155	1,163,009
Saldo al 1 de enero de 2018 NIIF 9	1,717,480	1,180,321	3,883,689	6,781,490
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(255,031)	255,031	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(214,542)	—	214,542	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(631,932)	631,932	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	107,331	(107,331)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	314,668	(314,668)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	183,733	—	(183,733)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾	(90,021)	746,773	3,194,573	3,851,325
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	1,011,984	156,320	153,761	1,322,065
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(568,424)	(177,729)	(323,552)	(1,069,705)
Reversión intereses causados ⁽²⁾	32,674	(3,809)	353,118	381,983
Diferencia en cambio	4,703	—	71,009	75,712
Desconsolidación de entidades	—	—	2,307	2,307
Castigos del período	(312,350)	(120,592)	(2,716,048)	(3,148,990)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps. 1,824,874	Ps. 1,197,046	Ps. 5,174,267	Ps. 8,196,187
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(231,472)	231,472	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(132,800)	—	132,800	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(567,849)	567,849	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	104,502	(104,502)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	323,445	(323,445)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	114,968	—	(114,968)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾	(352,578)	632,102	3,696,083	3,975,607
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	659,037	119,690	203,482	982,209
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(366,590)	(241,128)	(177,357)	(785,075)
Reversión intereses causados ⁽²⁾	280	2,155	502,002	504,437
Diferencia en cambio	52,724	49,148	(72,493)	29,379
Castigos del período	(38,750)	(44,961)	(4,633,236)	(4,716,947)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019	Ps. 1,853,138	Ps. 1,158,732	Ps. 5,173,927	Ps. 8,185,797

⁽¹⁾ Grupo Aval ha iniciado la adopción de NIIF 9 a 01 de enero 2018. De acuerdo con los métodos de transición escogidos, información comparativa no es reexpresada. Ver nota 2 (2.4) (C)

⁽²⁾ 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)

⁽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, 2018 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2019.

31 de diciembre de 2019					
	Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total	
Ps.	71,209	Ps. 23,388	Ps. 53,684	Ps.	148,281

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

31 de diciembre de 2018

Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (8,520)	Ps. 1,997	Ps. 123	Ps. (6,400)

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 cartera al 31 de diciembre de 2017	Ps. 150,082,716	Ps. 8,263,660	Ps. 8,026,341	Ps. 166,372,717
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(11,834,692)	11,834,692	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(2,023,042)	—	2,023,042	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(4,493,810)	4,493,810	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	7,343,231	(7,343,231)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	761,405	(761,405)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	621,006	—	(621,006)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	101,799,568	1,668,101	1,839,318	105,306,987
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(91,600,857)	(3,125,167)	(2,502,517)	(97,228,541)
Aumentos-Disminuciones de Intereses	(411,754)	20,034	436,617	44,897
Aumentos-Disminuciones de otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	11,867	2,289	7,651	21,807
Castigos	(312,350)	(120,592)	(2,716,048)	(3,148,990)
Desconsolidación de entidades	—	—	2,019	2,019
Diferencia en cambio	5,211,099	253,756	46,090	5,510,945
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2018	Ps. 158,886,792	Ps. 7,721,137	Ps. 10,273,912	Ps. 176,881,841
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(11,790,121)	11,790,121	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(1,632,972)	—	1,632,972	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(4,150,773)	4,150,773	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	6,281,477	(6,281,477)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	743,373	(743,373)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	582,523	—	(582,523)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	122,342,873	1,060,008	2,542,813	125,945,694
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(111,122,212)	(2,838,645)	(3,549,578)	(117,510,435)
Aumentos-Disminuciones de Intereses	75,349	(20,355)	561,898	616,892
Aumentos-Disminuciones de otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	7,919	(534)	9,784	17,169
Castigos	(38,750)	(44,961)	(4,633,236)	(4,716,947)
Diferencia en cambio	613,810	78,913	201,177	893,900
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2019	Ps. 164,206,688	Ps. 8,056,807	Ps. 9,864,619	Ps. 182,128,114

Cartera de Crédito Comercial

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2017 NIC 39	Ps. 492,561	Ps. 91,930	Ps. 2,074,831	Ps. 2,659,322
Adopción NIIF 9 ⁽¹⁾	122,996	100,438	33,639	257,073
Saldo al 1 de enero de 2018 NIIF 9	615,557	192,368	2,108,470	2,916,395
Transferencias				

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(26,155)	26,155	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(57,241)	—	57,241	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(141,368)	141,368	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	17,836	(17,836)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	65,954	(65,954)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	30,590	—	(30,590)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁴⁾	(150,806)	153,621	1,013,822	1,016,637
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	419,719	37,317	68,127	525,163
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(221,935)	(24,707)	(123,509)	(370,151)
Reversión intereses causados ⁽²⁾	31,974	(2,615)	239,515	268,874
Diferencia en cambio	4,707	—	13,098	17,805
Castigos del período	(16,636)	(2,020)	(418,618)	(437,274)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps. 695,728	Ps. 190,633	Ps. 3,051,088	Ps. 3,937,449
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(35,269)	35,269	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(22,792)	—	22,792	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(90,108)	90,108	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	16,665	(16,665)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	38,767	(38,767)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	17,627	—	(17,627)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁴⁾	(162,639)	84,562	1,282,741	1,204,664
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	315,737	22,634	99,731	438,102
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(217,319)	(39,985)	(150,245)	(407,549)
Reversión intereses causados ⁽²⁾	280	2,136	368,303	370,719
Diferencia en cambio	14,943	8,443	(26,379)	(2,993)
Castigos del período ⁽³⁾	(2,224)	(785)	(1,798,053)	(1,801,062)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019	Ps. 642,839	Ps. 190,697	Ps. 2,905,794	Ps. 3,739,330

⁽¹⁾ Grupo Aval ha iniciado la adopción de NIIF 9 al 01 de enero 2018. De acuerdo con los métodos de transición escogidos, información comparativa no es reexpresada. Ver nota 2 (2.4) (C)

⁽²⁾ 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)

⁽³⁾ Incluye los castigos de: Electricaribe Ps. 804,292 y Tranzit Ps. 103,508

⁽⁴⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDI / 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, 2018 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2019.

31 de diciembre de 2019				
	Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps.	57,078	Ps. 12,301	Ps. 36,166	Ps. 105,545

31 de diciembre de 2018				
	Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps.	34,411	Ps. (8,050)	Ps. 16,362	Ps. 42,723

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

El 6 de agosto de 2019, el Tribunal de Arbitramento de la Cámara de Comercio de Bogotá declaró la nulidad absoluta del Contrato de Concesión N° 001 de 2010, sus otrosíes y demás acuerdos contractuales, suscrito entre el Instituto Nacional de Concesiones – INCO (hoy ANI) y la Concesionaria, para la construcción del Sector 2 del Proyecto Ruta del Sol.

Como consecuencia de lo anterior, el Tribunal de Arbitramento fijó en la suma de Ps. 211,273, el valor de los reconocimientos que la ANI debe efectuar a favor de la Concesionaria para beneficio de sus acreedores terceros de buena fe. Dicho monto sumado a los dos pagos recibidos por los bancos acreedores en diciembre de 2017 y enero de 2019 por un total de Ps. 1.42 billones de pesos establecen que el valor de liquidación del contrato de concesión N° 001 de 2010, para la construcción del Sector 2 de la Ruta del Sol, asciende al menos a Ps. 1.63 billones de pesos.

Oportunamente Episol, los bancos de Grupo Aval y otros sujetos procesales presentaron recursos de anulación y acciones de tutela contra el laudo que deberán ser resueltos por el Consejo de Estado.

A 31 de diciembre de 2019 se provisionó el 100% de la exposición relacionada con CDRS por un monto de Ps. 761,993.

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera comercial 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 31 de diciembre de 2017	Ps. 82,949,511	Ps. 2,104,840	Ps. 4,722,249	Ps. 89,776,600
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(2,402,189)	2,402,189	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(1,239,079)	—	1,239,079	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(1,347,289)	1,347,289	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,267,680	(1,267,680)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	158,589	(158,589)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	193,843	—	(193,843)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	61,745,704	376,146	483,805	62,605,655
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(60,678,433)	(798,958)	(693,653)	(62,171,044)
Aumentos-Disminuciones de Intereses	(419,897)	(7,241)	276,864	(150,274)
Aumentos-Disminuciones de otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	3,025	733	1,065	4,823
Castigos	(16,636)	(2,020)	(418,618)	(437,274)
Diferencia en cambio	2,814,940	44,303	62,296	2,921,539
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2018	Ps. 84,218,469	Ps. 1,663,612	Ps. 6,667,944	Ps. 92,550,025
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(3,007,313)	3,007,313	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(971,916)	—	971,916	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(909,907)	909,907	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	924,096	(924,096)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	148,025	(148,025)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	212,841	—	(212,841)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	70,008,205	(156,035)	1,023,714	70,875,884
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(68,610,454)	(440,971)	(2,051,193)	(71,102,618)
Aumentos-Disminuciones de Intereses	(18,016)	(9,680)	383,393	355,697
Aumentos-Disminuciones de otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(2,697)	(699)	1,998	(1,398)
Castigos	(2,224)	(785)	(1,798,053)	(1,801,062)
Diferencia en cambio	324,141	15,482	90,568	430,191
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2019	Ps. 83,075,132	Ps. 2,392,259	Ps. 5,839,328	Ps. 91,306,719

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(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 31 de diciembre de 2017 NIC 39	Ps. 656,042	Ps. 446,698	Ps. 1,354,051	Ps. 2,456,791
Adopción NIIF 9 ⁽¹⁾	336,656	426,136	32,986	795,778
Saldo al 1 de enero de 2018 NIIF 9	992,698	872,834	1,387,037	3,252,569
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(209,235)	209,235	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(149,571)	—	149,571	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(432,509)	432,509	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	77,046	(77,046)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	209,168	(209,168)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	137,887	-	(137,887)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾	78,253	518,410	1,855,935	2,452,598
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	543,690	113,235	75,181	732,106
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(315,442)	(139,703)	(145,775)	(600,920)
Reversión intereses causados ⁽²⁾	474	(514)	80,214	80,174
Diferencia en cambio	(7)	—	52,807	52,800
Castigos del período	(289,525)	(118,310)	(2,119,181)	(2,527,016)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps. 998,390	Ps. 890,556	Ps. 1,553,365	Ps. 3,442,311
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(177,237)	177,237	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(96,220)	—	96,220	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(423,340)	423,340	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	73,246	(73,246)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	248,331	(248,331)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	86,563	—	(86,563)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾	(142,334)	491,096	2,186,645	2,535,407
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	299,809	92,985	68,464	461,258
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(141,025)	(192,886)	(15,644)	(349,555)
Reversión intereses causados ⁽²⁾	—	19	89,525	89,544
Diferencia en cambio	35,616	34,874	(32,483)	38,007
Castigos del período	(35,743)	(43,805)	(2,588,844)	(2,668,392)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019	Ps. 1,076,150	Ps. 851,651	Ps. 1,620,779	Ps. 3,548,580

⁽¹⁾ Grupo Aval ha iniciado la adopción de NIIF 9 al 01 de enero 2018. De acuerdo con los métodos de transición escogidos, información comparativa no es reexpresada. Ver nota 2 (2.4) (C)

⁽²⁾ 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)

⁽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 usados a diciembre 31, 2018 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2019.

31 de diciembre de 2019				
	Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps.	9,044	Ps. 4,268	Ps. (2,890)	Ps. 10,422

31 de diciembre de 2018				
	Etapa 2	Etapa 3		

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

Etapa 1 PCE 12 meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (51,642)	Ps. 20,671	Ps. (7,473)	Ps. (38,444)

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 31 de diciembre de 2017	Ps. 43,867,292	Ps. 3,997,655	Ps. 2,291,183	Ps. 50,156,130
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(7,335,328)	7,335,328	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(457,632)	—	457,632	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(2,585,329)	2,585,329	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	4,071,520	(4,071,520)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	483,063	(483,063)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	294,316	—	(294,316)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	33,889,281	1,237,315	1,274,414	36,401,010
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(26,900,608)	(2,021,809)	(1,567,071)	(30,489,488)
Aumentos-Disminuciones de Intereses	12,566	12,728	83,646	108,940
Aumentos-Disminuciones de otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	2,332	844	2,677	5,853
Castigos	(289,525)	(118,310)	(2,119,181)	(2,527,016)
Diferencia en cambio	1,470,959	96,499	(22,306)	1,545,152
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2018	Ps. 48,625,173	Ps. 4,366,464	Ps. 2,208,944	Ps. 55,200,581
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(6,677,240)	6,677,240	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(378,855)	—	378,855	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(2,662,543)	2,662,543	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	3,963,436	(3,963,436)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	472,001	(472,001)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	222,132	—	(222,132)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	44,592,760	1,068,552	1,388,079	47,049,391
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(37,145,214)	(2,058,852)	(1,208,318)	(40,412,384)
Aumentos-Disminuciones de Intereses	78,352	(4,327)	122,797	196,822
Aumentos-Disminuciones de otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	2,870	(143)	3,746	6,473
Castigos	(35,743)	(43,805)	(2,588,844)	(2,668,392)
Diferencia en cambio	73,657	42,397	99,384	215,438
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2019	Ps. 53,321,328	Ps. 3,893,548	Ps. 2,373,053	Ps. 59,587,929

Cartera de Crédito de Vivienda

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2017 NIC 39	Ps. 14,501	Ps. 20,032	Ps. 96,349	Ps. 130,882
Adopción NIIF 9 ⁽¹⁾	6,227	41,690	8,279	56,196
Saldo al 1 de enero de 2018 NIIF 9	20,728	61,722	104,628	187,078
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(7,711)	7,711	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(1,558)	—	1,558	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(21,022)	21,022	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	6,872	(6,872)	—

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	20,072	(20,072)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	2,749	—	(2,749)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾	(3,510)	45,162	73,385	115,037
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	8,999	2,047	47	11,093
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(4,131)	(8,742)	(6,386)	(19,259)
Reversión intereses causados ⁽²⁾	110	(143)	4,581	4,548
Diferencia en cambio	—	—	4,946	4,946
Castigos del período	(561)	(74)	(45,565)	(46,200)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	35,187	73,461	148,595	257,243
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(4,605)	4,605	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(693)	—	693	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(22,042)	22,042	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	6,965	(6,965)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	21,080	(21,080)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	3,837	—	(3,837)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾	(19,923)	32,334	109,804	122,215
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	8,995	183	(164)	9,014
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(709)	(6,683)	(3,265)	(10,657)
Reversión intereses causados ⁽²⁾	—	—	6,340	6,340
Diferencia en cambio	805	5,502	(11,820)	(5,513)
Castigos del período	(482)	(136)	(71,787)	(72,405)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019	Ps. 43,492	Ps. 73,109	Ps. 189,636	Ps. 306,237

⁽¹⁾ Grupo Aval ha iniciado la adopción de NIIF 9 al 01 de enero 2018. De acuerdo con los métodos de transición escogidos, información comparativa no es reexpresada. Ver nota 2 (2.4) (C)

⁽²⁾ 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)

⁽³⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDI / 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, 2018 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2019.

31 de diciembre de 2019				
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total	
Ps. 2,064	Ps. 5,674	Ps. 21,527	Ps.	29,265

31 de diciembre de 2018				
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total	
Ps. 2,543	Ps. (4,263)	Ps. (8,823)	Ps.	(10,543)

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

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

	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 31 de diciembre de 2017	Ps. 13,260,166	Ps. 1,577,671	Ps. 263,162	Ps. 15,100,999
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(1,662,941)	1,662,941	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(9,776)	—	9,776	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(362,596)	362,596	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,630,238	(1,630,238)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	94,175	(94,175)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	66,713	—	(66,713)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	3,136,074	32,904	3,571	3,172,549
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(1,596,155)	(158,726)	(66,079)	(1,820,960)
Aumentos-Disminuciones de Intereses	1,142	7,857	5,342	14,341
Aumentos-Disminuciones de otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	19	28	104	151
Castigos	(561)	(74)	(45,565)	(46,200)
Diferencia en cambio	741,139	111,799	5,544	858,482
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2018	Ps. 15,566,058	Ps. 1,335,741	Ps. 377,563	Ps. 17,279,362
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(1,571,950)	1,571,950	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(13,719)	—	13,719	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(439,320)	439,320	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,157,647	(1,157,647)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	96,627	(96,627)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	100,956	—	(100,956)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	3,931,507	74,769	57,746	4,064,022
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(2,473,480)	(192,589)	(63,058)	(2,729,127)
Aumentos-Disminuciones de Intereses	11,151	(7,594)	(16,506)	(12,949)
Aumentos-Disminuciones de otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	78	195	220	493
Castigos	(482)	(136)	(71,787)	(72,405)
Diferencia en cambio	104,234	17,163	10,596	131,993
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2019	Ps. 16,812,000	Ps. 1,299,159	Ps. 550,230	Ps. 18,661,389

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 31 de diciembre de 2017 NIC 39	Ps. 21,421	Ps. 7,477	Ps. 45,269	Ps. 74,167
Adopción NIIF 9 ⁽¹⁾	525	10,591	2	11,118
Saldo al 1 de enero de 2018 NIIF 9	21,946	18,068	45,271	85,285
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(8,298)	8,298	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(2,599)	—	2,599	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(30,052)	30,052	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	1,961	(1,961)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	6,305	(6,305)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	6,062	—	(6,062)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾	(8,285)	20,392	9,625	21,732
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	16,095	626	—	16,721
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(2,397)	(600)	(861)	(3,858)
Reversión intereses causados ⁽²⁾	103	(381)	8,266	7,988
Castigos del período	(5,584)	(45)	(34,062)	(39,691)

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
	Ps. 23,348	Ps. 11,962	Ps. 52,867	Ps. 88,177
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018				
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(9,148)	9,148	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(3,145)	—	3,145	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(23,678)	23,678	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	2,539	(2,539)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	5,854	(5,854)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	945	—	(945)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾	(3,610)	17,500	20,107	33,997
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	13,021	651	7	13,679
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(2,348)	(266)	(122)	(2,736)
Reversión intereses causados ⁽²⁾	—	—	10,456	10,456
Castigos del período	(123)	(83)	(53,542)	(53,748)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019	Ps. 24,794	Ps. 11,919	Ps. 53,112	Ps. 89,825

⁽¹⁾ Grupo Aval ha iniciado la adopción de NIIF 9 al 01 de enero 2018. De acuerdo con los métodos de transición escogidos, información comparativa no es reexpresada. Ver nota 2 (2.4) (C)

⁽²⁾ 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)

⁽³⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDI / 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, 2018 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2019.

31 de diciembre de 2019				
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total	
Ps. 1,207	Ps. (188)	Ps. (531)	Ps.	488

31 de diciembre de 2018				
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total	
Ps. 541	Ps. (5,338)	Ps. 47	Ps.	(4,750)

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
	Ps. 333,346	Ps. 28,381	Ps. 47,961	Ps. 409,688
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2017				
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(57,561)	57,561	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(14,127)	—	14,127	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(46,429)	46,429	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	14,370	(14,370)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	4,213	(4,213)	—

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	9,506	—	(9,506)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	302,414	1,938	23,729	328,081
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(240,686)	(6,667)	(38,132)	(285,485)
Aumentos-Disminuciones de Intereses	3,044	792	9,268	13,104
Castigos	(5,584)	(45)	(34,062)	(39,691)
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2018	Ps. 344,722	Ps. 25,374	Ps. 55,601	Ps. 425,697
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(60,329)	60,329	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(15,698)	—	15,698	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(47,227)	47,227	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	13,553	(13,553)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	4,530	(4,530)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	1,795	—	(1,795)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	301,822	2,239	36,150	340,211
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(258,304)	(7,537)	(46,651)	(312,492)
Aumentos-Disminuciones de Intereses	2,484	729	7,439	10,652
Castigos	(123)	(83)	(53,542)	(53,748)
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2019	Ps. 329,922	Ps. 24,801	Ps. 55,597	Ps. 410,320

Leasing financiero

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2017 NIC 39	Ps. 42,838	Ps. 17,447	Ps. 237,034	Ps. 297,319
Adopción NIIF 9 ⁽¹⁾	23,713	17,882	1,249	42,844
Saldo al 1 de enero de 2018 NIIF 9	66,551	35,329	238,283	340,163
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(3,632)	3,632	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(3,573)	—	3,573	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(6,981)	6,981	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	3,616	(3,616)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	13,169	(13,169)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	6,445	—	(6,445)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾	(5,673)	9,188	241,806	245,321
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	23,481	3,095	10,406	36,982
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(24,519)	(3,977)	(47,021)	(75,517)
Reversión intereses causados ⁽²⁾	13	(156)	20,542	20,399
Diferencia en cambio	3	—	158	161
Desconsolidación de entidades	—	—	2,307	2,307
Castigos del período	(44)	(143)	(98,622)	(98,809)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps. 72,221	Ps. 30,434	Ps. 368,352	Ps. 471,007
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(5,213)	5,213	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(9,950)	—	9,950	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(8,681)	8,681	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	5,087	(5,087)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	9,413	(9,413)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	5,996	—	(5,996)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾	(24,072)	6,610	96,786	79,324
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	21,475	3,237	35,444	60,156

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(5,189)	(1,308)	(8,081)	(14,578)
Reversión intereses causados ⁽²⁾	—	—	27,378	27,378
Diferencia en cambio	1,360	329	(1,811)	(122)
Castigos del período	(178)	(152)	(121,010)	(121,340)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019	Ps. 65,863	Ps. 31,356	Ps. 404,606	Ps. 501,825

⁽¹⁾ Grupo Aval ha iniciado la adopción de NIIF 9 al 01 de enero 2018. De acuerdo con los métodos de transición escogidos, información comparativa no es reexpresada. Ver nota 2 (2.4) (C)

⁽²⁾ 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)

⁽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, 2018 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2019.

31 de diciembre de 2019				
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total	
Ps. 1,816	Ps. 1,333	Ps. (588)	Ps.	2,561

31 de diciembre de 2018				
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total	
Ps. 5,627	Ps. (1,023)	Ps. 10	Ps.	4,614

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera de leasing 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 31 de diciembre de 2017	Ps. 9,672,401	Ps. 555,113	Ps. 701,786	Ps. 10,929,300
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(376,673)	376,673	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(302,428)	—	302,428	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(152,167)	152,167	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	359,423	(359,423)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	21,365	(21,365)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	56,628	—	(56,628)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	2,726,095	19,798	53,799	2,799,692
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(2,184,975)	(139,007)	(137,582)	(2,461,564)
Aumentos-Disminuciones de Intereses	(8,609)	5,898	61,497	58,786
Aumentos-Disminuciones de otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	6,491	684	3,805	10,980
Castigos	(44)	(143)	(98,622)	(98,809)
Desconsolidación de entidades	—	—	2,019	2,019
Diferencia en cambio	184,061	1,155	556	185,772
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2018	Ps. 10,132,370	Ps. 329,946	Ps. 963,860	Ps. 11,426,176
Transferencias				

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(473,289)	473,289	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(252,784)	—	252,784	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(91,776)	91,776	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	222,745	(222,745)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	22,190	(22,190)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	44,799	—	(44,799)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	3,508,579	70,483	37,124	3,616,186
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(2,634,760)	(138,696)	(180,358)	(2,953,814)
Aumentos-Disminuciones de Intereses	1,378	517	64,775	66,670
Aumentos-Disminuciones de otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	7,668	113	3,820	11,601
Castigos	(178)	(152)	(121,010)	(121,340)
Diferencia en cambio	111,778	3,871	629	116,278
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2019	Ps. 10,668,306	Ps. 447,040	Ps. 1,046,411	Ps. 12,161,757

Inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2017	Ps. —	Ps. —	Ps. 71,708	Ps. 71,708
Adopción NIIF 9 ⁽¹⁾	18,665	31,714	5,819	56,198
Saldo al 1 de enero de 2018 NIIF 9	Ps. 18,665	Ps. 31,714	Ps. 77,527	Ps. 127,906
Transferencias:				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(272)	272	—	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾	(2,361)	(28)	18,158	15,769
Provisión de los nuevos activos originados o comprados	12,018	450	—	12,468
Activos financieros cancelados o vendidos	(7,937)	(2,688)	(49,421)	(60,046)
Diferencia en cambio	644	2,260	16	2,920
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2018	Ps. 20,757	Ps. 31,980	Ps. 46,280	Ps. 99,017
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾	(7,696)	(3,564)	(55)	(11,315)
Provisión de los nuevos activos originados o comprados	34,575	—	—	34,575
Activos financieros cancelados o vendidos	(3,729)	(27,440)	(45,602)	(76,771)
Diferencia en cambio	(9,827)	(976)	(623)	(11,426)
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2019	Ps. 34,080	Ps. —	Ps. —	Ps. 34,080

⁽¹⁾ Grupo Aval ha iniciado la adopción de NIIF 9 al 01 de enero 2018. De acuerdo con los métodos de transición escogidos, información comparativa no es reexpresada. Ver nota 2 (2.4) (C)

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDI's / 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, 2018 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2019.

31 de diciembre de 2019				
	Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps.	(1,709)	—	—	(1,709)

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

31 de diciembre de 2018

Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado			
Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
	198		—		—		198

Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE		PCE- vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado			
	12-meses							
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2017	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	—
Adopción NIIF 9 ⁽¹⁾		672		—		—		672
Saldo al 1 de enero de 2018 NIIF 9	Ps.	672	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	672
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		(90)		—		—		(90)
Provisión de los nuevos activos originados o comprados		59		—		—		59
Activos financieros cancelados o vendidos		(667)		—		—		(667)
Diferencia en cambio		97		—		—		97
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2018	Ps.	71	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	71
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		(615)		—		—		(615)
Provisión de los nuevos activos originados o comprados		1,353		—		—		1,353
Activos financieros cancelados o vendidos		(64)		—		—		(64)
Diferencia en cambio		(8)		—		—		(8)
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2019	Ps.	737	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	737

⁽¹⁾ Grupo Aval ha iniciado la adopción de NIIF 9 al 01 de enero 2018. De acuerdo con los métodos de transición escogidos, información comparativa no es reexpresada. Ver nota 2 (2.4) (C)

⁽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, 2018 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2019.

31 de diciembre de 2019

Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado			
Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
	211		—		—		211

31 de diciembre de 2018

Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado			
Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
	3		—		—		3

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(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
Saldos de provisiones al 31 de diciembre de 2017 NIC 39	12,911	5,909	70,611	89,431
Adopción NIIF 9 ⁽¹⁾	4,021	3,751	1,797	9,569
Saldo al 1 de enero de 2018 NIIF 9	16,932	9,660	72,408	99,000
Impacto neto en la remediación de la provisión	19,439	1,901	(6,081)	15,259
Diferencia en cambio	(2)	—	—	(2)
Castigos del período	(16,669)	—	—	(16,669)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps. 19,700	11,561	66,327	Ps. 97,588
Transferencias entre etapas				
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(19,176)	—	19,176	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(754)	754	—
Impacto neto en la remediación de la provisión	8,062	4,160	28,041	40,263
Diferencia en cambio	(21)	(6)	(23)	(50)
Cambio de metodología	8,996	(1,421)	(10,170)	(2,595)
Castigos del período	(4,208)	(534)	(17,308)	(22,050)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019	Ps. 13,353	Ps. 13,006	Ps. 86,797	Ps. 113,156

⁽¹⁾ Grupo Aval ha iniciado la adopción de NIIF 9 al 01 de enero 2018. De acuerdo con los métodos de transición escogidos, información comparativa no es reexpresada. Ver nota 2 (2.4) (C)

Metodología simplificada

	Provisión
Saldo a 31 de diciembre de 2017 - NIC 39	Ps. 137,431
Adopción NIIF 9 ⁽¹⁾	9,338
Saldo al 1 de enero de 2018 - NIIF 9	Ps. 146,769
Desconsolidación de entidades	6,731
Provisión cargada a resultados	65,230
Recuperación de otras cuentas por cobrar	(12,373)
Castigos	(47,309)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera	255
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2018	Ps. 159,303
Desconsolidación de entidades	(56)
Provisión cargada a resultados	35,506
Recuperación de otras cuentas por cobrar	(11,129)
Castigos	(13,097)
Cambio de metodología	2,595
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera	185
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2019	Ps. 173,307

⁽¹⁾ Grupo Aval ha iniciado la adopción de NIIF 9 al 01 de enero 2018. De acuerdo con los métodos de transición escogidos, información comparativa no es reexpresada. Ver nota 2 (2.4) (C)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(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 31 de diciembre de 2017 NIC 39	Ps. 23,922	Ps. 1,719	Ps. 4,034	Ps. 29,675
Adopción NIIF 9 ⁽¹⁾	13,381	3,085	(249)	16,217
Saldo al 1 de enero de 2018 NIIF 9	37,303	4,804	3,785	45,892
Transferencias:				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(2,350)	2,350	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(2,167)	—	2,167	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(156)	156	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	13	(13)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	1,816	(1,816)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	26	—	(26)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión	2,732	11,071	(5,009)	8,794
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas				
	3,186	(1,909)	3,295	4,572
Diferencia en cambio	169	1	—	170
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps. 40,715	Ps. 14,358	Ps. 4,355	Ps. 59,428
Transferencias:				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(529)	529	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(172)	—	172	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(173)	173	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	—	—	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	8,116	(8,116)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	3,582	—	(3,582)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión	(29,069)	(4,528)	(238)	(33,835)
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas				
	22,613	875	627	24,115
Diferencia en cambio	253	—	1	254
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019	Ps. 45,509	Ps. 2,945	Ps. 1,508	Ps. 49,962

⁽¹⁾ Grupo Aval ha iniciado la adopción de NIIF 9 al 01 de enero 2018. De acuerdo con los métodos de transición escogidos, información comparativa no es reexpresada. Ver nota 2 (2.4) (C)

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.

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

El control del riesgo de concentración es clave para el proceso de gestión de riesgos. Las subsidiarias bancarias de Grupo Aval monitorean el grado de concentración del riesgo de crédito por sector y grupo de clientes.

Para evitar la concentración de riesgo de crédito a nivel de Grupo Aval, la administración recae en la Vicepresidencia de Riesgo de Crédito o su equivalente de las subsidiarias del sector financiero, que consolida y controla las exposiciones de riesgo de crédito de todas las subsidiarias financieras para determinar los niveles máximos de concentración.

De conformidad con las regulaciones colombianas, los bancos en Colombia no pueden otorgar préstamos no garantizados a los prestatarios, que en forma conjunta excedan el 10% del capital regulatorio del banco calculado de acuerdo con las regulaciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Los préstamos pueden superar el 10% del capital regulatorio del banco cuando están garantizados por colaterales aceptables.

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 2019 y 2018:

Sector	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Ps.	%	Ps.	%
Servicios consumo	84,790,144	47 %	78,976,887	45 %
Servicios comerciales	37,925,996	21 %	41,160,951	23 %
Construcción	11,550,042	6 %	11,093,895	6 %
Comida, bebidas y tabaco	8,941,375	5 %	8,128,767	5 %
Transporte y comunicaciones	6,504,746	4 %	7,117,087	4 %
Servicios públicos	5,470,918	3 %	6,123,390	4 %
Productos químicos	5,847,362	3 %	5,614,918	3 %
Otras industrias y productos manufacturados	5,309,003	3 %	4,859,538	3 %
Agricultura, ganadería, caza, cultura y pesca	4,563,455	2 %	4,201,518	2 %
Gobierno	4,905,685	3 %	3,868,987	2 %
Comercio y turismo	2,475,550	1 %	2,353,139	1 %
Productos de minería y petróleo	1,520,420	1 %	1,094,718	1 %
Otros	2,323,418	1 %	2,288,046	1 %
Total por sector económico	Ps. 182,128,114	100 %	Ps. 176,881,841	100 %

Concentración por país

El detalle del riesgo crediticio a nivel de Grupo Aval en las diferentes áreas geográficas determinadas de acuerdo con el domicilio del deudor, sin tener en cuenta las provisiones para pérdidas crediticias al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

31 de diciembre 2019	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero ⁽¹⁾	Total
Colombia	Ps. 60,862,993	Ps. 39,442,151	Ps. 7,548,152	Ps. 410,320	Ps. 11,191,474	Ps. 119,455,090
Costa Rica	5,178,529	5,388,382	4,525,877	—	788,798	15,881,586
Panamá	5,402,278	5,900,357	2,444,897	—	83,198	13,830,730
Guatemala	6,174,541	2,881,174	1,805,626	—	52,051	10,913,392
Honduras	3,799,684	2,322,700	964,977	—	34,125	7,121,486
El Salvador	2,488,579	2,778,912	978,368	—	6,639	6,252,498
Estados Unidos	4,853,155	13	—	—	—	4,853,168
Nicaragua	1,791,156	873,900	393,492	—	5,472	3,064,020
Otros países	755,804	340	—	—	—	756,144
Total	Ps. 91,306,719	Ps. 59,587,929	Ps. 18,661,389	Ps. 410,320	Ps. 12,161,757	Ps. 182,128,114

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

31 de diciembre 2018	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero ⁽¹⁾	Total
Colombia	Ps. 63,694,588	Ps. 35,912,585	Ps. 6,672,612	Ps. 425,697	Ps. 10,466,569	Ps. 117,172,051
Costa Rica	4,860,338	5,190,354	4,343,247	—	802,601	15,196,540
Panamá	5,464,198	5,618,362	2,381,741	—	109,927	13,574,228
Guatemala	5,536,851	2,593,606	1,617,341	—	31,786	9,779,584
Honduras	3,528,929	2,085,005	857,799	—	3,247	6,474,980
El Salvador	2,214,411	2,636,766	969,731	—	6,630	5,827,538
Estados Unidos	4,549,526	742	—	—	—	4,550,268
Nicaragua	1,947,643	1,163,054	436,891	—	5,416	3,553,004
Otros países	753,541	107	—	—	—	753,648
Total	Ps. 92,550,025	Ps. 55,200,581	Ps. 17,279,362	Ps. 425,697	Ps. 11,426,176	Ps. 176,881,841

(1) Ver nota 4.1.1

Concentración por moneda

A continuación, se presenta la clasificación de la cartera de créditos por tipo de moneda:

31 de diciembre 2019	Pesos colombianos	Moneda extranjera	Total
Comercial	Ps. 55,647,778	Ps. 35,658,941	Ps. 91,306,719
Consumo	39,382,167	20,205,762	59,587,929
Vivienda	7,547,978	11,113,411	18,661,389
Microcrédito	410,320	—	410,320
Leasing financiero (1)	10,043,443	2,118,314	12,161,757
Total cartera de créditos bruta	Ps. 113,031,686	Ps. 69,096,428	Ps. 182,128,114

31 de diciembre 2018	Pesos colombianos	Moneda extranjera	Total
Comercial	Ps. 57,651,220	Ps. 34,898,805	Ps. 92,550,025
Consumo	35,848,422	19,352,159	55,200,581
Vivienda	6,672,423	10,606,939	17,279,362
Microcrédito	425,697	—	425,697
Leasing financiero (1)	9,260,989	2,165,187	11,426,176
Total cartera de créditos bruta	Ps. 109,858,751	Ps. 67,023,090	Ps. 176,881,841

(1) Ver nota 4.1.1

El dólar representa la máxima participación en la cartera de préstamos en moneda extranjera con 37.9%, equivalente a USD 21,084,369.

Inversiones en títulos de deuda

Las entidades de Grupo Aval monitorean la concentración de riesgo por sector y ubicación geográfica del emisor. Un análisis de las concentraciones de riesgo para las inversiones de renta fija se detalla a continuación.

Concentración por sector

Títulos de deuda negociables (Ver nota 8.1)

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2019 y 2018:

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

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
En Pesos Colombianos		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps. 2,424,033	Ps. 2,210,108
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	175,794	108,072
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	1,402,094	972,789
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real	33,942	29,122
Otros	31,143	1,086
	Ps. 4,067,006	Ps. 3,321,177
En Moneda Extranjera		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	1,727	60,534
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	—	20,473
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	139,534	98,155
Emitidos o garantizados por bancos centrales	13,966	12,914
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	448,328	245,962
Otros	2,552	3,763
	Ps. 606,107	Ps. 441,801
Total títulos de deuda con cambios en resultados	Ps. 4,673,113	Ps. 3,762,978

Títulos de deuda mandatorios a valor razonable con cambios en PYG (VRPYG) (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 2019 y 2018:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
En Pesos Colombianos		
Otros	10,102	31,256
Total títulos de deuda mandatorios a VRPYG	Ps. 10,102	Ps. 31,256

Títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI (VRORI)

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 2019 y 2018.

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
En Pesos Colombianos		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps. 9,834,271	Ps. 9,256,358
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	260,213	194,933
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	495,863	388,019
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real	25,733	27,708
Otros	50,690	—
	Ps. 10,666,770	Ps. 9,867,018
En Moneda Extranjera		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	1,809,671	1,269,416
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	205,465	302,701
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	4,997,430	3,015,556
Emitidos o garantizados por bancos centrales	970,095	1,131,740
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	2,559,062	2,920,462
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real	9,107	182,232
Otros	391,392	246,632
	Ps. 10,942,222	Ps. 9,068,739
Total títulos de deuda a VRORI	Ps. 21,608,992	Ps. 18,935,757

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

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 2018 y 2019.

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
En Pesos Colombianos		
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Ps. 3,029,802	Ps. 2,931,172
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	1,017	9,123
	Ps. 3,030,819	Ps. 2,940,295
En Moneda Extranjera		
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	23,043	32,321
	Ps. 23,043	Ps. 32,321
Total títulos de deuda a costo amortizado	Ps. 3,053,862	Ps. 2,972,616

Concentración por país del emisor

	A diciembre 31 de	
	2019	2018
Colombia	Ps. 20,026,227	Ps. 18,047,109
Costa Rica	3,006,686	1,674,052
Estados Unidos de América	1,883,400	2,412,555
Guatemala	1,311,695	999,544
Panamá	1,211,680	813,711
Honduras	621,311	586,275
Brasil	417,223	424,339
El Salvador	274,323	40,890
Perú	192,845	352,795
Chile	146,093	150,239
Multilateral – Bladex (Banco Latinoamericano de Comercio Exterior)	89,529	87,500
Nicaragua	79,300	64,918
México	74,591	13,761
Multilateral – (Banco Centroamericano de Integración Económica)	6,642	—
Barbados	4,524	—
Multilateral – (Corporación Andina de Fomento)	—	31,156
BAC San Jose Fondo Líquido (Riesgo País Mixto)	—	3,763
Total inversiones	Ps. 29,346,069	Ps. 25,702,607

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 2019 y 2018, el portafolio de inversiones de activos financieros en instrumentos de deuda está compuesta principalmente por valores emitidos y garantizados por entidades de la República de Colombia, que representan el 60.45% y el 63.63%, respectivamente, del total del portafolio.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(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:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>		<u>31 de diciembre de 2018</u>	
	%		%	
Grado de inversión ⁽¹⁾				
Colombia	Ps. 14,069,704	73.17 %	Ps. 12,796,415	80.27 %
Panamá	770,854	4.01 %	550,674	3.45 %
Estados Unidos de América	167,743	0.87 %	415,412	2.61 %
Chile	33,743	0.18 %	32,999	0.20 %
	<u>Ps. 15,042,044</u>	<u>78.22 %</u>	<u>Ps. 13,795,500</u>	<u>86.53 %</u>
Especulativo ⁽²⁾				
Barbados	4,524	0.02 %	—	— %
Costa Rica	2,817,392	14.65 %	1,437,850	9.02 %
Honduras	403,813	2.10 %	402,275	2.52 %
Guatemala	645,802	3.36 %	265,932	1.67 %
El Salvador	236,837	1.23 %	40,890	0.26 %
Nicaragua	79,300	0.41 %	—	0.00 %
	<u>Ps. 4,187,668</u>	<u>21.78 %</u>	<u>Ps. 2,146,947</u>	<u>13.47 %</u>
	<u>Ps. 19,229,712</u>	<u>100.00 %</u>	<u>Ps. 15,942,447</u>	<u>100.00 %</u>

A continuación, se muestra el detalle de las inversiones de Grupo Aval emitidas por los bancos centrales:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>		<u>31 de diciembre de 2018</u>	
	%		%	
Grado de inversión ⁽¹⁾	Ps. —	— %	Ps. —	— %
Especulativo ⁽²⁾				
Guatemala	Ps. 623,656	63.38 %	Ps. 686,970	60.02 %
Costa Rica	167,379	17.01 %	208,766	18.24 %
Honduras	193,026	19.62 %	184,000	16.07 %
Nicaragua	—	— %	64,918	5.67 %
	<u>Ps. 984,061</u>	<u>100.00 %</u>	<u>Ps. 1,144,654</u>	<u>100.00 %</u>
Total riesgo soberano	<u>Ps. 20,213,773</u>		<u>Ps. 17,087,101</u>	

(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.

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 que se han convertido en un problema. 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

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

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 2019 y 2018:

Créditos reestructurados	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
Moneda local	Ps.	2,611,573	Ps.	2,693,018
Moneda extranjera		1,779,598		1,275,565
Total, reestructurados	Ps.	4,391,171	Ps.	3,968,583

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 2019 y 2018, el siguiente es el detalle de los bienes recibidos en pago y vendidos en dichos periodos:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
Bienes recibidos en pago	Ps.	297,481	Ps.	188,245
Bienes vendidos		133,512		52,785

4.1.9 Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

En el desarrollo de sus operaciones normales, Grupo Aval y sus subsidiarias financieras otorgan garantías y cartas de crédito a sus clientes, en los cuales se comprometen irrevocablemente a hacer pagos a terceros en caso de que los clientes no cumplan con sus obligaciones con dichos terceros. El otorgamiento de las garantías y cartas de crédito está sujeto a las mismas políticas de aprobación de desembolso de préstamos en cuanto a calidad crediticia de los clientes y las garantías requeridas de acuerdo con las circunstancias de cada cliente.

Los compromisos para extensión de créditos representan porciones no usadas de autorizaciones para extender créditos en la forma de préstamos, uso de tarjetas de crédito, cupos de sobregiro y cartas de crédito. Con respecto al riesgo de crédito sobre compromisos para extender líneas de crédito, Grupo Aval está potencialmente expuesto a riesgo de crédito, en un monto igual al monto total de los compromisos no usados, si el monto no usado fuera a ser retirado totalmente; sin embargo, el monto de la pérdida es menor que el monto total de los compromisos no usados puesto que la mayoría de los compromisos para extender los créditos son contingentes a que el cliente mantenga los estándares específicos de riesgos de crédito.

Grupo Aval monitorea los términos de vencimiento de los compromisos relativos de cupos de crédito, considerando que los compromisos de largo plazo tienen un mayor riesgo crédito que los compromisos a corto plazo.

Los saldos pendientes de las líneas de crédito no usadas y garantías no necesariamente representan futuros requerimientos de desembolsos porque dichos cupos pueden expirar y no ser usados total o parcialmente.

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

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

Compromisos en líneas de crédito no usados

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
		Monto nominal		Monto nominal
Garantías	Ps.	3,341,641	Ps.	3,446,601
Cartas de crédito no usadas		1,133,385		1,186,691
Cupos de sobregiros		67,126		306,740
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados		23,125,249		20,816,061
Otros		4,487,203		5,169,588
Total	Ps.	32,154,604	Ps.	30,925,681

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

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
Pesos colombianos	Ps.	14,914,209	Ps.	14,918,915
Dólares		13,750,968		12,885,921
Euros		3,292,845		2,892,670
Otros		196,582		228,175
Total	Ps.	32,154,604	Ps.	30,925,681

4.1.10 Compensación de activos financieros con pasivos financieros

Las revelaciones establecidas en las siguientes tablas incluyen activos financieros 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;:

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

El siguiente es un detalle de los instrumentos financieros sujetos a compensación y requeridos contractualmente al 31 de diciembre de 2019 y 2018

31 de diciembre de 2019

	Importes brutos de activos financieros reconocidos	Importes brutos de pasivos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de activos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto
Activos							
Instrumentos financieros derivados	Ps. 1,084,032	Ps. —	Ps. 1,084,032	Ps. (314,891)		Ps. (42,157)	Ps. 726,984
Operaciones de repo y simultáneas	401,464	—	401,464	(319,748)		—	81,716
Total	Ps. 1,485,496	Ps. —	Ps. 1,485,496	Ps. (634,639)		Ps. (42,157)	Ps. 808,700

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos	Importes brutos de activos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto
Pasivos							
Instrumentos financieros derivados	Ps. 1,056,736	Ps. —	Ps. 1,056,736	Ps. (28,587)		Ps. (80,775)	Ps. 947,374
Operaciones de repo y simultáneas	7,458,662	—	7,458,662	(7,607,482)		—	(148,820)
Total	Ps. 8,515,398	Ps. —	Ps. 8,515,398	Ps. (7,636,069)		Ps. (80,775)	Ps. 798,554

31 de diciembre de 2018

	Importes brutos de activos financieros reconocidos	Importes brutos de pasivos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de activos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto
Activos							
Instrumentos financieros derivados	Ps. 798,824	Ps. —	Ps. 798,824	Ps. (199,773)		Ps. (265,361)	Ps. 333,690
Operaciones de repo y simultáneas	4,607,862	—	4,607,862	(4,348,344)		(50,515)	209,003
Total	Ps. 5,406,686	Ps. —	Ps. 5,406,686	Ps. (4,548,117)		Ps. (315,876)	Ps. 542,693

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos	Importes brutos de activos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto
Pasivos							
Instrumentos financieros derivados	Ps. 1,006,844	Ps. —	Ps. 1,006,844	Ps. (10,116)		Ps. (50,982)	Ps. 945,746
Operaciones de repo y simultáneas	5,068,481	—	5,068,481	(5,169,598)		—	(101,117)
Total	Ps. 6,075,325	Ps. —	Ps. 6,075,325	Ps. (5,179,714)		Ps. (50,982)	Ps. 844,629

4.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se refiere al riesgo de que un cambio en el nivel de uno o más precios de mercado, tasas, índices, volatilidades, correlaciones u otros factores del mercado, como la liquidez, resulten en pérdidas para una posición o portafolio.

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corficolombiana, AFP Porvenir, las compañías fiduciarias de los Bancos y Corficolombiana) participan activamente en los mercados monetario, mercados de divisas y mercado de capitales para sus dos libros (libro de la gestión del riesgo de balance y libro de trading) y para proporcionar servicios financieros a sus clientes. Esto se hace sujeto a políticas establecidas y niveles de riesgo. En ese sentido, se administran diferentes portafolios de activos financieros dentro de los límites permitidos y los niveles de riesgo.

El riesgo de mercado surge de las posiciones abiertas de las subsidiarias financieras de Grupo Aval en portafolios de inversión de títulos de deuda, instrumentos financieros derivados y acciones. Estos riesgos se crean por cambios en factores como las tasas de interés, la inflación, las tasas de cambio, los precios de las acciones, los márgenes crediticios de los instrumentos financieros y su volatilidad, así como la liquidez en los mercados donde opera Grupo Aval.

Las distintas unidades de negocios y las tesorerías son responsables de garantizar que las exposiciones al riesgo de mercado estén bien administradas y sean prudentes. Los grupos de administración de riesgos y la gerencia ayudan a garantizar que estos riesgos se midan y se monitorean de cerca. Una variedad de límites y controles están diseñados para controlar el riesgo de precio y liquidez. El riesgo de mercado se monitorea a través de varias medidas: estadísticamente (utilizando modelos de Valor en Riesgo y medidas analíticas relacionadas); a través de sensibilidad de las posiciones; y a través de las pruebas de estrés periódicas realizadas, en colaboración con las unidades de negocio, por las áreas de Riesgo de Mercado. Los riesgos materiales identificados por estos procesos se resumen en informes producidos por las áreas de Riesgo de Mercado los cuales son distribuidos y discutidos con la alta gerencia.

Para propósitos de análisis, se ha segmentado el riesgo de mercado en dos categorías: riesgo del libro de trading debido a cambios en las tasas de interés y los tipos de cambio, y los riesgos de precios de las inversiones en valores de renta variable y fondos mutuos.

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, pero principalmente con el cumplimiento de límites establecidos, que son monitoreados permanentemente por las áreas de riesgo.

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

El siguiente es un desglose de los activos y pasivos financieros de Grupo Aval expuestos al riesgo de trading al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Activos financieros a valor razonable		
Activos financieros de deuda		
Inversiones en títulos de deuda negociables	Ps. 4,673,113	Ps. 3,762,978
Inversiones en títulos de deuda VRPYG	10,102	31,256
Inversiones en títulos de deuda VRORI	21,608,992	18,935,757
Total, inversiones en títulos de deuda	Ps. 26,292,207	Ps. 22,729,991
Instrumentos derivados activos de negociación	Ps. 917,434	Ps. 768,686
Instrumentos derivados activos de cobertura	166,598	30,138
	1,084,032	798,824
Total, activos financieros	Ps. 27,376,239	Ps. 23,528,815
Pasivos financieros a valor razonable		
Instrumentos derivados pasivos de negociación	962,438	811,305
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	94,298	195,539
Total, pasivos financieros	1,056,736	1,006,844
Posición neta	Ps. 26,319,503	Ps. 22,521,971

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 dentro de los límites y niveles de riesgo permitidos.

Los riesgos asumidos por las subsidiarias financieras de Grupo Aval en transacciones relacionadas con la negociación o el libro de tesorería son consistentes con la estrategia comercial general el cual se basa en la profundidad del mercado para cada instrumento, su impacto en los activos ponderados por riesgo y en el capital regulatorio, el presupuesto de ganancias establecido para cada unidad de negocios y la estructura del balance general

Las estrategias del portafolio se establecen sobre la base de límites aprobados, en un esfuerzo por equilibrar la relación riesgo / retorno. Además, existe una estructura de límites coherente con la filosofía general del Grupo Aval y están basadas en niveles de capital, el rendimiento y la tolerancia al riesgo.

El Sistema de Gestión de Riesgo de Mercado (SARM) permite a las subsidiarias financieras de Grupo Aval identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado al que están expuestos al llevar a cabo sus operaciones.

Existen varios escenarios en los que las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas a riesgos del portafolio de trading.

- **Tasa de interés**

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de tasa de interés como resultado de sus actividades de creación de mercado y posiciones propias en instrumentos financieros sensibles a la tasa de interés (por ejemplo, el riesgo derivado de cambios en el nivel o la volatilidad implícita de las tasas de interés, el momento de los pagos anticipados de hipotecas, la forma de la curva de rendimiento y los *spreads* de crédito para instrumentos sensibles a riesgo de crédito).

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

- **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 están expuestas al riesgo de fondos mutuos en inversiones a corto plazo en el mercado monetario.

4.2.1.1 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 supervisa la cantidad de riesgo asumido para garantizar que cumpla con la exposición global.

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 su marco de gestión de riesgo. Estos límites se monitorean diariamente y se informan semanalmente a la Junta Directiva 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 forwards no entregables (NDF) relacionados con títulos de deuda, transacciones del mercado monetario y forwards de divisas.

4.2.1.2 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 estándar) 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 importantes 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 un marco de límites basado en el valor en riesgo relacionado con el presupuesto anual

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

VaR regulatorio (cálculo estándar)

El cálculo del VaR regulatorio se usa principalmente para computar la relación de solvencia de la Superintendencia Financiera. Cada banco utiliza el modelo estándar 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 excluye las inversiones clasificadas como “mantenidas hasta el vencimiento” y otras posiciones que no hacen parte del portafolio de trading. 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 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 para cada subsidiaria financiera es el agregado del VaR de la entidad y sus subsidiarias.

Estos métodos se utilizan para determinar la ocurrencia de pérdidas potenciales entre las diferentes unidades de negocios. Los métodos también permiten comparaciones de actividades en diferentes mercados e identificación de las posiciones más riesgosas en actividades de tesorería. Estas herramientas también se utilizan para determinar los límites en las posiciones y para revisar rápidamente posiciones y estrategias en respuesta a los cambios en las condiciones del mercado.

Los modelos de VaR tienen limitaciones inherentes, en parte porque se basan en datos históricos, que pueden no ser indicativos de las condiciones futuras del mercado. Los modelos de VaR podrían sobrestimar o subestimar el valor en riesgo si las condiciones del mercado varían significativamente y no calculan la mayor pérdida posible. Es por eso que cada compañía utiliza herramientas de medición adicionales para compensar las limitaciones del VaR, por lo que el análisis de pérdida esperada (Expected Shortfall), las pruebas de estrés y procedimiento de back-testing forman parte de las herramientas de medición de riesgo en las subsidiarias financieras. Los métodos usados para medir el VaR son revisadas regularmente a través de pruebas de back-testing para asegurar su eficiencia..

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen herramientas para llevar a cabo pruebas de estrés y o sensibilidad del portafolio, utilizando simulaciones de escenarios extremos. También, existen límites según el "tipo de riesgo" asociado con cada uno de los instrumentos que comprenden los diferentes portafolios. Estos límites están relacionados con la sensibilidad o el impacto en el valor del portafolio como resultado de las fluctuaciones de factores de riesgo específicos, tales como: tasa de interés (Rho), tasa de cambio (Delta) y volatilidad (Vega).

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen límites de contraparte y de negociación para cada operador de mercado y para las diferentes plataformas de negociación en los mercados donde operan. Estos límites son controlados diariamente por las áreas de riesgo y de back office de cada entidad. Los límites de negociación para los operadores del mercado se asignan según su nivel en la organización, su experiencia en el mercado y en trading y el conocimiento de la gestión de productos y del portafolio.

También existe un proceso para monitorear los precios de los bonos de renta fija emitidos en el extranjero publicados por Precia, el proveedor local de precios de inversiones. Se supervisan diariamente si hay diferencias significativas en los precios proporcionados por Precia y los observados en otras fuentes de información, cómo la plataforma Bloomberg.

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.

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

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 (VaR) del mercado consolidado para las subsidiarias financieras que Grupo Aval consolida a su nivel al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fue el siguiente:

Entidad	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Valor	Puntos básicos de capital regulatorio	Valor	Puntos básicos de capital regulatorio
Banco Bogotá	1,280,084	141	924,767	116
Banco de Occidente	165,928	52	189,871	75
Banco Popular	128,317	72	162,888	93
Banco AV Villas	58,032	59	37,942	41
Corficolombiana	173,456	7	219,656	12

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 2019 y 2018, para un horizonte de diez días para cada una de nuestras subsidiarias del sector financiero. Los valores mínimos y máximos se determinan en función de los cálculos de fin de mes, utilizando 12 datos, de enero a diciembre del año analizado, mientras que los valores promedio se determinan en función de los cálculos de fin de mes, utilizando 13 datos, de diciembre del año analizado, frente a diciembre del año anterior.

Banco de Bogotá S.A

**VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2019**

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	444,950	520,569	607,973	568,537
Tasa de cambio	277,932	334,039	383,189	379,406
Acciones	8,394	9,601	10,964	10,964
Carteras colectivas	270,918	308,799	322,458	321,177
VaR total	1,002,195	1,173,008	1,318,037	1,280,084

**VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2018**

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	352,595	387,828	420,474	352,595
Tasa de cambio	234,509	263,363	298,257	298,257
Acciones	6,647	7,605	8,335	8,231
Carteras colectivas	200,510	226,030	266,906	265,684
VaR total	828,688	884,826	969,931	924,767

Los activos ponderados por riesgo de mercado del Banco de Bogotá representaron en promedio alrededor del 9.9% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019 y el 7.9% del año terminado el 31 de diciembre de 2018.

Banco de Occidente S.A

**VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2019**

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	125,615	144,188	162,628	158,200
Tasa de cambio	104	2,458	4,426	2,995
Acciones	—	—	—	—
Carteras colectivas	4,317	4,556	4,733	4,733
VaR total	130,036	151,202	171,787	165,928

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

**VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2018**

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	184,106	199,399	218,732	184,106
Tasa de cambio	595	1,697	3,817	1,479
Acciones	—	—	—	—
Carteras colectivas	2,820	3,849	4,526	4,286
VaR total	187,521	204,945	227,074	189,871

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Banco de Occidente representaron en promedio alrededor del 4.2% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019 y el 5.6% del año terminado el 31 de diciembre de 2018.

Banco Popular S.A

**VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2019**

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	107,694	108,389	109,605	108,112
Tasa de cambio	4,699	5,155	5,615	5,280
Acciones	22	22	23	348
Carteras colectivas	8,701	10,769	14,954	14,577
VaR total	121,491	124,335	130,135	128,317

**VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2018**

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	115,829	136,338	154,233	148,343
Tasa de cambio	2,125	3,867	6,135	3,325
Acciones	929	949	963	946
Carteras colectivas	6,583	6,971	10,420	10,274
VaR total	126,533	148,125	168,310	162,888

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Banco Popular se mantuvieron en promedio alrededor del 6.4% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019 y el 8.4% sobre el año terminado el 31 de diciembre de 2018.

Banco Comercial AV Villas S.A

**VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2019**

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	22,193	40,628	55,972	55,021
Tasa de cambio	1	27	80	80
Acciones	—	—	—	-
Carteras colectivas	489	628	2,931	2,931
VaR total	22,852	41,284	58,032	58,032

**VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2018**

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	12,884	35,893	48,978	37,115
Tasa de cambio	—	985	2,738	30
Acciones	—	—	—	—
Carteras colectivas	177	1,441	4,455	797
VaR total	15,844	38,319	52,166	37,942

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

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Banco AV Villas representaron en promedio alrededor del 5.3% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019 y el 3.8% del año terminado el 31 de diciembre de 2018.

Corficolombiana S.A

**VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2019**

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	67,499	104,128	156,208	154,477
Tasa de cambio	610	2,599	4,867	4,129
Acciones	10,864	11,085	11,283	12,119
Carteras colectivas	2,577	2,935	3,473	2,731
VaR total	81,632	120,746	174,832	173,456

**VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2018**

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	187,983	201,515	211,039	208,375
Tasa de cambio	436	4,490	7,707	436
Acciones	10,125	10,370	10,954	10,125
Carteras colectivas	699	856	1,020	720
VaR total	205,505	217,231	226,727	219,656

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Corficolombiana se mantuvieron en promedio alrededor del 16.0% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019 y el 23.8% del año terminado el 31 de diciembre de 2018. 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.

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 incluyen tanto los valores de acciones mantenidos para negociar a través de ganancias o pérdidas como las tenencias no estratégicas. Además, no discrimina entre inversiones de capital cotizadas y no cotizadas en bolsa o entre aquellas que se consolidan y aquellas que no lo hacen. Incluye inversiones en instituciones no financieras.

Los periodos de tenencia para muchas de las inversiones de capital de Corficolombiana superan los diez años. Sus mayores inversiones han permanecido en la cartera durante varios años y están destinadas a permanecer como inversiones permanentes. Al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, 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 2019 y 2018.

	A 31 de diciembre de					
	2019			2018		
Inversiones sujetas a VaR Regulatorio	VaR Regulatorio	Porcentaje de portafolio	Inversiones sujetas a VaR Regulatorio VaR	VaR Regulatorio VaR	Porcentaje de portafolio	
Más de 36 meses	75,584	11,111	100 %	45,706	6,719	100 %
Total	75,584	11,111	100 %	45,706	6,719	100 %

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

4.2.2 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 cambio de moneda extranjera 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, al promedio del tipo de cambio establecido por la Superintendencia Financiera al final del 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 2019 y 2018 se muestran a continuación:

31 de diciembre de 2019

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,003	1,266	20,545,934
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRPYG	168	17	606,107
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRORI	2,634	705	10,942,222
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	7	-	23,043
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	16,078	5,006	69,096,428
Instrumentos derivados activos de negociación	257	-	843,700
Instrumentos derivados activos de cobertura	51	-	166,598
Otras cuentas por cobrar	238	168	1,329,979
Total, instrumentos financieros activos	24,436	7,162	103,554,011
Pasivos financieros			
Instrumentos derivados pasivos de negociación	274	-	897,138
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	28	-	90,726
Depósitos de clientes	16,772	5,828	74,064,051
Obligaciones financieras	8,428	772	30,148,583
Cuentas por pagar	407	-	1,334,317
Total, instrumentos financieros pasivos	25,909	6,600	106,534,815
Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros	(1,473)	562	(2,980,804)

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

31 de diciembre de 2018

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,859	1,075	19,297,896
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRPYG	121	15	441,801
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRORI	2,201	589	9,068,739
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	10	-	32,321
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	15,923	4,706	67,023,090
Instrumentos derivados activos de negociación	222	1	725,433
Instrumentos derivados activos de cobertura	9	-	30,138
Otras cuentas por cobrar	246	176	1,370,820
Total, instrumentos financieros activos	23,591	6,562	97,990,238

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Pasivos financieros			
Instrumentos derivados pasivos de negociación	236	3	776,162
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	60	-	195,539
Depósitos de clientes	14,914	5,077	64,971,825
Obligaciones financieras	9,457	666	32,899,230
Cuentas por pagar	442	-	1,437,447
Total, instrumentos financieros pasivos	25,109	5,746	100,280,203
Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros	(1,518)	816	(2,289,965)

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 incluye un análisis de sensibilidad de la diferencia en cambio en el patrimonio de Grupo Aval y en el efecto por diferencia en cambio de la utilidad antes de impuestos a las ganancias, si el valor en pesos colombianos del dólar estadounidense aumentara o disminuyera en Ps. 100 pesos colombianos por dólar estadounidense:

31 diciembre de 2019

	Incremento Ps.100 por dólar estadounidense	Disminución Ps.100 por dólar estadounidense
Patrimonio	Ps. (13,874)	Ps. 13,874
Diferencia en cambio del pérdidas y ganancias antes de impuestos	(20,708)	20,708

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

31 diciembre de 2018

	Incremento Ps.100 por dólar estadounidense	Disminución Ps.100 por dólar estadounidense
Patrimonio	Ps. (33,579)	Ps. 33,579
Diferencia en cambio del pérdidas y ganancias antes de impuestos	(53,300)	53,300

4.2.2 Riesgo estructural 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.

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 2019 y 2018. 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 toda la exposición a la tasa de interés global en cada grupo para las subsidiarias del sector financiero:

31 de diciembre de 2019

Activos	Entre uno y					Sin Interés	Total
	Menos de un mes	seis meses	De seis a doce meses	Más de un año			
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 2,662,681	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 27,454,555	Ps. 30,117,236
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRPYG	82,749	1,972,593	871,982	1,745,789	—	—	4,673,113
Inversiones en títulos de deuda obligatoriamente convertidos VRPYG	—	—	—	10,102	—	—	10,102
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRORI	743,846	2,132,946	1,289,402	17,442,798	—	—	21,608,992
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	2,765,688	265,131	23,043	—	—	—	3,053,862
Otros activos financieros en contratos de concesión	—	—	—	2,706,030	—	—	2,706,030
Cartera comercial y leasing comercial	21,918,784	44,037,038	8,461,102	27,238,736	—	—	101,655,660
Cartera consumo y leasing consumo	10,993,634	9,758,318	1,660,573	37,427,926	—	—	59,840,451
Cartera hipotecario y leasing hipotecario	7,212,959	1,890,949	900,236	10,217,539	—	—	20,221,683
Cartera microcréditos y leasing microcrédito	30,911	18,568	39,283	321,558	—	—	410,320
Otras cuentas por cobrar	—	—	—	387,059	8,895,674	—	9,282,733
Total	Ps.46,411,252	Ps.60,075,543	Ps.13,245,621	Ps.97,497,537	Ps.36,350,229	Ps.253,580,182	

Pasivos	Entre uno y					Sin Interés	Total
	Menos de un mes	seis meses	De seis a doce meses	Más de un año			
Cuentas corrientes	Ps. 21,174,879	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 21,274,823	Ps. 42,449,702
Certificados de depósito a término	10,514,186	29,426,123	15,525,670	17,759,210	—	—	73,225,189

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

Pasivos	Entre uno y				Sin Interés	Total
	Menos de un mes	seis meses	De seis a doce meses	Más de un año		
Cuentas de ahorro	59,352,760	—	—	—	—	59,352,760
Otros depósitos	—	—	—	—	463,770	463,770
Fondos interbancarios	8,414,438	75,543	—	750,498	—	9,240,479
Contratos de arrendamiento*	93,438	130,472	158,021	2,651,571	—	3,033,502
Créditos de bancos y similares	2,249,132	6,367,707	2,335,725	5,817,278	—	16,769,842
Bonos y títulos de inversión	276,735	3,567,489	680,677	17,393,367	—	21,918,268
Obligaciones con entidades de redescuento	1,175,637	1,199,311	115,314	1,392,223	—	3,882,485
Total	Ps. 103,251,205	Ps. 40,766,645	Ps. 18,815,407	Ps. 45,764,147	Ps. 21,738,593	Ps. 230,335,997

*El Grupo adoptó la NIIF 16 al 1 de enero de 2019. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. Ver la Nota 2.4.(A)

31 de diciembre de 2018

Activos	Entre uno y				Sin Interés	Total
	Menos de un mes	seis meses	De seis a doce meses	Más de un año		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 3,110,667	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 25,290,616	Ps. 28,401,283
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRPYG	25,077	376,999	1,216,834	2,144,068	—	3,762,978
Inversiones en títulos de deuda obligatoriamente convertidos VRPYG	—	—	—	31,256	—	31,256
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRORI	131,497	2,056,389	1,163,367	15,584,504	—	18,935,757
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	671,047	951,850	1,348,691	1,028	—	2,972,616
Otros activos financieros en contratos de concesión	—	—	—	2,488,414	—	2,488,414
Cartera comercial y leasing comercial	28,546,532	29,463,725	9,612,217	34,786,503	—	102,408,977
Cartera consumo y leasing consumo	10,538,797	7,975,944	2,566,425	34,373,898	—	55,455,064
Cartera hipotecaria y leasing hipotecario	7,649,242	1,771,712	419,518	8,751,631	—	18,592,103
Cartera microcréditos y leasing microcrédito	31,729	17,956	38,304	337,708	—	425,697
Otras cuentas por cobrar	—	—	—	3,043,403	4,025,717	7,069,120
Total	Ps. 50,704,588	Ps. 42,614,575	Ps. 16,365,356	Ps. 101,542,413	Ps. 29,316,333	Ps. 240,543,265

Pasivos	Entre uno y				Sin Interés	Total
	Menos de un mes	seis meses	De seis a doce meses	Más de un año		
Cuentas corrientes	Ps. 22,377,653	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 17,325,225	Ps. 39,702,878
Certificados de depósito a término	9,741,623	28,546,101	15,447,825	13,117,463	—	66,853,012
Cuentas de ahorro	36,523,899	20,697,540	—	—	—	57,221,439
Otros depósitos	—	—	—	—	582,122	582,122
Fondos interbancarios	6,099,084	714,994	—	—	—	6,814,078
Créditos de bancos y similares	1,566,524	11,497,277	1,164,075	6,382,890	—	20,610,766
Bonos y títulos de inversión	73,565	3,369,988	656,291	16,040,506	—	20,140,350
Obligaciones con entidades de redescuento	563,370	259,194	1,607,273	1,216,959	—	3,646,796
Total	Ps. 76,945,718	Ps. 65,085,094	Ps. 18,875,464	Ps. 36,757,818	Ps. 17,907,347	Ps. 215,571,441

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

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. Los choques diferentes a los factores de riesgo (por ejemplo, la tasa de interés colombiana) permiten a cada subsidiaria del sector financiero revisar el desempeño del análisis de brechas y el margen financiero a los movimientos en las variables del mercado.

Si las tasas de interés hubieran sido 50 o 100 puntos básicos más altas, con todas las demás variables mantenidas constantes, los ingresos de Grupo Aval habrían aumentado Ps. 39,848 y Ps. 422,864, respectivamente. Estos resultados se explican por los aumentos en los ingresos por intereses de los activos financieros de Ps. 956,304 y Ps. 2,294,447, respectivamente. De la misma manera, los pasivos financieros habrían aumentado sus gastos por intereses de Ps. 916,456 y Ps. 1,871,583, respectivamente.

Además, si las tasas de interés hubieran sido 50 y 100 puntos básicos más bajas desde el 30 de diciembre de 2019, con todas las demás variables mantenidas constantes, los ingresos del Grupo Aval habrían disminuido Ps. 39,650 y aumentado Ps. 263,470, respectivamente. Este resultado se explica por la disminución en los ingresos por intereses de los activos financieros de Ps. 951,546 y Ps. 1,530,770, respectivamente. Asimismo, los pasivos financieros habrían disminuido sus gastos por intereses en Ps. 911,896 y Ps. 1,794,240, respectivamente.

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 2019 y 2018:

31 de diciembre de 2019

Activos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 2,619,126	Ps. 43,555	Ps. —	Ps. —	Ps. 27,454,555	Ps. 30,117,236
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRPYG	288,176	2,319,323	383,470	1,682,144	—	4,673,113
Inversiones en títulos de deuda obligatoriamente convertidos VRPYG	—	—	—	10,102	—	10,102
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRORI	7,434	4,054,359	2,377,875	15,169,324	—	21,608,992
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	3,025,213	28,649	—	—	—	3,053,862
Otros activos financieros en contratos de concesión	—	—	2,706,030	—	—	2,706,030
Cartera comercial y leasing comercial	41,941,576	4,340,760	52,017,308	3,356,016	—	101,655,660
Cartera consumo y leasing consumo	1,059,643	15,901,205	10,746,657	32,132,946	—	59,840,451
Cartera hipotecario y leasing hipotecario	43,814	391,869	11,322,696	8,463,304	—	20,221,683
Cartera microcréditos y leasing microcrédito	1,954	223,485	3,700	181,181	—	410,320
Otras cuentas por cobrar	—	—	263,922	123,137	8,895,674	9,282,733
Total	Ps. 48,986,936	Ps. 27,303,205	Ps. 79,821,658	Ps. 61,118,154	Ps. 36,350,229	Ps. 253,580,182

Pasivos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Cuentas corrientes	Ps. 384,579	Ps. 20,790,300	Ps. —	Ps. —	Ps. 21,274,823	Ps. 42,449,702
Certificados de depósito a término	12,673,158	37,790,186	7,099,730	15,662,115	—	73,225,189
Cuentas de ahorro	17,159,419	42,193,341	—	—	—	59,352,760
Otros depósitos	—	—	—	—	463,770	463,770
Fondos interbancarios	—	9,240,479	—	—	—	9,240,479
Contratos de arrendamiento*	3,586	404,434	132,928	2,492,554	—	3,033,502
Créditos de bancos y similares	1,372,926	8,504,875	3,216,263	3,675,778	—	16,769,842
Bonos y títulos de inversión	959,068	1,473,258	9,738,305	9,747,637	—	21,918,268
Obligaciones con entidades de redescuento	572,600	10,537	3,256,614	42,734	—	3,882,485
Total	Ps. 33,125,336	Ps. 120,407,410	Ps. 23,443,840	Ps. 31,620,818	Ps. 21,738,593	Ps. 230,335,997

*El Grupo adoptó la NIIF 16 al 1 de enero de 2019. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. Ver la Nota 2.4.(A)

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

31 de diciembre de 2018

Activos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 2,014,270	Ps. 1,096,397	Ps. —	Ps. —	Ps. 25,290,616	Ps. 28,401,283
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRPYG	159,486	1,459,424	231,620	1,912,448	—	3,762,978
Inversiones en títulos de deuda obligatoriamente convertidos VRPYG	—	—	—	31,256	—	31,256
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRORI	13,532	3,337,721	872,882	14,711,622	—	18,935,757
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	1,349,722	725,704	896,162	1,028	—	2,972,616
Otros activos financieros en contratos de concesión	—	—	2,488,414	—	—	2,488,414
Cartera comercial y leasing comercial	44,094,950	4,259,106	51,184,839	2,870,082	—	102,408,977
Cartera consumo y leasing consumo	1,099,251	14,713,486	10,482,629	29,159,698	—	55,455,064
Cartera hipotecario y leasing hipotecario	53,296	330,277	10,924,349	7,284,181	—	18,592,103
Cartera microcréditos y leasing microcrédito	2,698	223,954	3,582	195,463	—	425,697
Otras cuentas por cobrar	397	—	2,989,292	53,714	4,025,717	7,069,120
Total	Ps. 48,787,602	Ps. 26,146,069	Ps. 80,073,769	Ps. 56,219,492	Ps. 29,316,333	Ps. 240,543,265

Pasivos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Cuentas corrientes	Ps. —	Ps. 22,377,653	Ps. —	Ps. —	Ps. 17,325,225	Ps. 39,702,878
Certificados de depósito a término	11,332,638	33,720,396	6,801,559	14,998,419	-	66,853,012
Cuentas de ahorro	16,485,565	40,735,874	—	—	-	57,221,439
Otros depósitos	—	—	—	—	582,122	582,122
Fondos interbancarios	3,492,343	3,321,735	—	—	—	6,814,078
Créditos de bancos y similares	3,406,673	9,984,328	2,899,475	4,320,290	—	20,610,766
Bonos y títulos de inversión	749,442	804,281	6,650,249	11,936,378	—	20,140,350
Obligaciones con entidades de redescuento	638,286	149,508	2,852,178	6,824	—	3,646,796
Total	Ps. 36,104,947	Ps. 111,093,775	Ps. 19,203,461	Ps. 31,261,911	Ps. 17,907,347	Ps. 215,571,441

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 del sector financiero 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 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.

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval son responsables de cubrir las necesidades de liquidez 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 políticas con respecto al riesgo de liquidez en Grupo Aval y las subsidiarias del sector financiero están dirigidas a cumplir con las pautas establecidas por la Superintendencia Financiera. Estas pautas requieren que las subsidiarias del sector financiero colombiano establezcan un sistema para la administración de riesgos de liquidez (SARL) que incluya 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.

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

La metodología para la evaluación y medición del riesgo de liquidez en BAC, incluye:

a) Generación de análisis de GAP de liquidez por moneda a corto y largo plazo, incluyendo escenarios normales y estresados. b) Indicadores de cobertura por moneda, a la vista y 30 días, en escenarios normales y estresados. c) Indicadores de regulación prudencial de vencimiento por moneda para 1 y 3 meses. d) Indicador de cobertura de liquidez por moneda según las disposiciones reglamentarias. e) Mediciones internas para calificar el riesgo de liquidez por moneda (indicador global de liquidez).

Por lo tanto, las subsidiarias del sector financiero controladas por Grupo Aval 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 clasificadas como "mantenidas hasta el vencimiento", 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 2019, como parte de su convergencia hacia los estándares de Basilea III, la Superintendencia Financiera incorporó la segmentación por tipo de depositante en el cálculo de los flujos de efectivo de pasivos no contractuales. La metodología primero segmenta cada depósito a la vista y de ahorro en ocho categorías, de acuerdo con su saldo y el tipo de cliente; luego calcula la tasa de corrida para cada categoría y finalmente multiplica ambas para calcular la reserva no contractual.

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval evalúan la volatilidad de los depósitos, los niveles de deuda, la estructura de activos y pasivos, la liquidez de los diferentes tipos de activos, la disponibilidad de líneas de crédito y la efectividad de la gestión de activos y pasivos. El objetivo es tener la liquidez adecuada para gestionar posibles escenarios de estrés.

La cuantificación de la financiación del mercado monetario es una parte integral de la medición de liquidez realizada por cada entidad. Según el análisis estadístico, se identifican las fuentes de liquidez primarias y secundarias para garantizar la estabilidad y la diversificación de los fondos, y para minimizar la concentración.

Las subsidiarias del sector financiero en Colombia y otros países deben mantener el efectivo disponible y en depósitos del Banco Central para cumplir con los requisitos de encaje. El cálculo del requisito de encaje se basa en el promedio diario de los diferentes tipos de depósitos cada dos semanas. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, todas las subsidiarias financieras de Grupo Aval cumplen con los requisitos de encaje. Los porcentajes requerido en cada país se muestran a continuación:

Encaje Legal Requerido		
País	Detalle	%
Colombia	Depósitos cuentas corrientes y ahorros	11%
	CDT's < 18 meses	4.5%
Guatemala	Depósitos y captaciones	11.6%
El Salvador	1er Tramo depósitos a la vista ⁽¹⁾	25%
	2do Tramo depósitos a la vista ⁽²⁾	25%
	3er Tramo Títulos valores	50%
Honduras	Depósitos a la vista	12%
	Inversiones obligatorias moneda nacional	5%
	Inversiones obligatorias moneda extranjera	12%
Nicaragua	Diario, pasivos financieros moneda local y extranjera	12%
	Quincenal, pasivos financieros moneda local y extranjera	14%
Costa Rica	Depósitos moneda nacional y extranjera	15%
	Captaciones moneda nacional y extranjera	15%

⁽¹⁾ Esto se refiere a depósitos a la vista en el Banco Central o en bancos extranjeros.

⁽²⁾ Esto se refiere a depósitos a la vista en el Banco Central, bancos extranjeros o emisión de títulos de deuda por parte del Banco Central.

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

No hay requisitos de reserva para nuestras subsidiarias ubicadas en Panamá porque no hay 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 uno de nuestros bancos al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

31 de diciembre de 2019

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	11,480,613	9,127,754	2,141,891	(14,048,998)
Banco Occidente	6,013,484	5,381,263	3,449,519	(1,382,231)
Banco Popular	2,708,977	2,196,520	543,111	(2,426,968)
Banco AV Villas	1,777,483	1,489,391	573,001	(1,756,092)
Corficolombiana	1,648,321	1,238,060	970,752	440,603

31 de diciembre de 2018

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	10,936,886	10,370,295	8,892,523	321,897
Banco Occidente	5,913,723	5,244,524	4,185,759	1,631,575
Banco Popular	3,622,232	3,305,221	2,505,573	164,075
Banco AV Villas	2,035,362	1,724,944	1,304,447	(37,659)
Corficolombiana	1,131,464	585,045	386,081	(159,983)

- (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 el Banco Central, valores o transacciones en el mercado monetario que no se han utilizado en operaciones de préstamo en el mercado monetario. También incluye los cupones de inversión que se han transferido a la entidad en valores de deuda registrados a valor razonable, inversiones en fondos mutuos sin restricciones de retiro y valores de deuda registrados a costo amortizado, siempre que sean inversiones requeridas legalmente o "obligatorias", suscritas en el mercado primario y que pueden ser utilizadas para operaciones del mercado monetario. El valor de los activos líquidos mencionados anteriormente se calcula al precio de mercado del valor razonable en la fecha de la evaluación.
- (2) Esta cantidad es el valor restante de los activos líquidos en el periodo de tiempo especificado, o el IRL, que se calcula como la diferencia entre los activos líquidos y el requisito de liquidez. El requisito de liquidez es la diferencia entre las entradas de efectivo contractuales y las salidas de efectivo contractuales y extracontractuales durante el periodo de acuerdo con la metodología IRL.

Los cálculos de liquidez descritos anteriormente asumen condiciones de liquidez normales, de acuerdo con los flujos contractuales y la experiencia histórica de cada Banco. En eventos de liquidez extrema causados por retiros inusuales de depósitos, los bancos tienen planes de contingencia que incluyen líneas de crédito disponibles con otras instituciones financieras y acceso a líneas especiales de crédito con el Banco Central de Colombia, de acuerdo con las regulaciones actuales. Estas líneas de crédito se otorgan cuando son requeridas y están garantizadas por valores del gobierno colombiano y por una cartera de préstamos de alta calidad, según se especifica en las regulaciones del Banco Central. Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval no accedieron a las líneas de crédito especiales del Banco Central durante los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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 2019 y 2018.

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

31 de diciembre de 2019

Activos	Menos de un	Entre uno y seis	De seis a doce	Más de un	Total
	mes	meses	meses	año	
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 28,683,338	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 28,683,338
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRPYG	937,550	1,491,328	984,902	1,475,733	4,889,513
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRORI	1,269,356	2,334,438	1,951,863	19,921,644	25,477,301
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	833,179	858,257	1,404,163	—	3,095,599
Cartera comercial y leasing comercial	14,025,655	29,465,200	16,865,877	69,494,065	129,850,797
Cartera consumo y leasing consumo	8,662,984	17,571,059	10,005,080	53,010,916	89,250,039
Cartera hipotecario y leasing hipotecario	447,147	984,046	1,147,043	33,219,821	35,798,057
Cartera microcréditos y leasing microcrédito	55,112	122,167	123,624	240,181	541,084
Instrumentos derivados de negociación	620,242	229,909	37,138	29,374	916,663
Instrumentos derivativos de cobertura	163,825	3,401	18	—	167,244
Otras cuentas por cobrar	2,342,007	—	—	9,631,524	11,973,531
Otros activos	1,163,339	—	—	—	1,163,339
Total	Ps. 59,203,734	Ps. 53,059,805	Ps. 32,519,708	Ps. 187,023,258	Ps. 331,806,505

Pasivos	Menos de un	Entre uno y seis	De seis a doce	Más de un	Total
	mes	meses	meses	año	
Cuentas corrientes	Ps. 42,449,701	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 42,449,701
Certificados de depósito a término	8,631,705	25,954,834	17,871,428	25,483,897	77,941,864
Cuentas de ahorro	59,352,759	—	—	—	59,352,759
Otros depósitos	463,770	—	—	—	463,770
Fondos interbancarios	5,819,104	3,420,692	—	—	9,239,796
Contratos de arrendamiento*	92,255	122,866	152,352	2,669,047	3,036,520
Créditos de bancos y similares	2,211,662	4,877,570	3,215,999	7,450,891	17,756,122
Bonos y títulos de inversión	92,130	1,244,776	1,260,353	23,233,085	25,830,344
Obligaciones con entidades de redescuento	119,662	751,027	388,785	3,434,525	4,693,999
Instrumentos derivados de negociación	606,476	277,657	25,612	18,240	927,985
Instrumentos derivados de cobertura	73,625	19,681	18	3,359	96,683
Otros pasivos	4,997,412	240,030	9,306	1,121,438	6,368,186
Total	Ps. 124,910,261	Ps. 36,909,133	Ps. 22,923,853	Ps. 63,414,482	248,157,729

Compromisos de préstamo	Menos de un	Entre uno y seis	De seis a doce	Más de un	Total
	mes	meses	meses	año	
Garantías	Ps. 2,488,242	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,488,242
Cartas de créditos no utilizadas	953,289	—	—	—	953,289
Cupos de sobregiros	67,126	—	—	—	67,126
Cupos de tarjeta de crédito no utilizadas	20,054,171	109,451	82,088	328,352	20,574,062
Créditos aprobados no desembolsados	561,330	52,807	—	—	614,137
Otros	99,270	—	—	—	99,270
Total compromisos de préstamo	Ps. 24,223,428	Ps. 162,258	Ps. 82,088	Ps. 328,352	Ps. 24,796,126

*El Grupo adoptó la NIIF 16 al 1 de enero de 2019. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. Ver la Nota 2.4.(A)

31 de diciembre de 2018

Activos	Menos de un	Entre uno y seis	De seis a doce	Más de un	Total
	mes	meses	meses	año	
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 28,450,114	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 28,450,114
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRPYG	576,072	350,307	1,026,669	2,018,209	3,971,257
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRORI	163,389	2,272,601	1,547,078	18,292,502	22,275,570
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	1,691,200	447,674	866,184	1,019	3,006,077
Cartera comercial y leasing comercial	12,524,966	24,196,186	13,982,791	58,838,873	109,542,816
Cartera consumo y leasing consumo	6,218,323	12,707,647	7,369,756	45,240,501	71,536,227
Cartera hipotecario y leasing hipotecario	297,155	1,376,279	1,626,730	32,061,546	35,361,710
Cartera microcréditos y leasing microcrédito	58,093	125,474	128,180	256,278	568,025
Instrumentos derivados de negociación	476,088	244,385	22,483	14,216	757,172

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

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Instrumentos derivativos de cobertura	28,941	4,083	—	—	33,024
Otras cuentas por cobrar	4,260,837	—	397	2,929,814	7,191,048
Otros activos	631,231	—	—	—	631,231
Total	Ps. 55,376,409	Ps. 41,724,636	Ps. 26,570,268	Ps. 159,652,958	Ps. 283,324,271

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Cuentas corrientes	Ps. 39,708,169	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 39,708,169
Certificados de depósito a término	8,375,127	26,030,729	15,605,292	20,730,824	70,741,972
Cuentas de ahorro	57,443,560	—	—	—	57,443,560
Otros depósitos	582,122	—	—	—	582,122
Fondos interbancarios	6,813,329	—	—	—	6,813,329
Créditos de bancos y similares	1,665,739	8,779,185	4,490,249	7,248,223	22,183,396
Bonos y títulos de inversión	138,362	904,752	1,896,186	21,493,625	24,432,925
Obligaciones con entidades de redescuento	145,712	578,545	423,122	3,189,314	4,336,693
Instrumentos derivados de negociación	515,697	236,390	20,305	27,955	800,347
Instrumentos derivados de cobertura	182,849	6,587	6,718	—	196,154
Otros pasivos	6,884,154	896,154	67,042	299	7,847,649
Total	Ps. 122,454,820	Ps. 37,432,342	Ps. 22,508,914	Ps. 52,690,240	235,086,316

Compromisos de préstamo	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Garantías	Ps. 2,297,206	Ps. 9,742	Ps. 4,222	Ps. 2,370	Ps. 2,313,540
Cartas de créditos no utilizadas	928,585	208	2	—	928,795
Cupos de sobregiros	306,740	—	—	—	306,740
Cupos de tarjeta de crédito no utilizadas	20,409,059	—	—	—	20,409,059
Créditos aprobados no desembolsados	3,612,600	—	—	—	3,612,600
Otros	394,688	—	—	—	394,688
Total compromisos de préstamo	Ps. 27,948,878	Ps. 9,950	Ps. 4,224	Ps. 2,370	Ps. 27,965,422

4.4 Manejo de Capital Adecuado

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, emitida por el gobierno colombiano, entró en vigor después de un periodo de transición de 18 meses, que expiró el 8 de noviembre de 2019, y la Circular Externa 012 de 5 de junio de 2019 emitida por la SFC. Grupo Aval, Holding Financiera, está sujeta a los requisitos de capital mínimo regulatorio. Grupo Aval informó a la SFC su primer cálculo oficial de requisitos de capital el 25 de febrero de 2020, con base en los estados financieros al 31 de diciembre de 2019. Al 31 de diciembre de 2019, Grupo Aval como conglomerado financiero, cumple con los requisitos mínimos de capital regulatorio.

Subsidiarias financieras de Grupo Aval

Las subsidiarias del sector financiero están sujetas a un “Índice de riesgo de solvencia total” (Capital regulatorio total / Activos ponderados por riesgo) de al menos el 9% y a un “Índice de riesgo de solvencia básico” (Capital regulatorio ordinario básico / Activos ponderados de riesgo) de al menos 4.5 %. (Ver Marco regulatorio para instituciones financieras colombianas - sección Requisitos de adecuación de capital.)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, todas las subsidiarias financieras de Grupo Aval cumplen con los requisitos mínimos de capital regulatorio bajo estándares de Basilea II.

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

A continuación, se muestra el resultado del cálculo del capital regulatorio mínimo¹, requerido para las entidades reguladas por la Superintendencia Financiera:

31 de diciembre de 2019					
Capital Regulatorio	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Popular	Banco AV Villas	Corficolombiana
Patrimonio Técnico	18,508,842	3,908,477	2,384,460	1,293,359	4,032,713
Patrimonio Básico Ordinario	13,082,557	3,202,018	1,898,181	1,174,605	3,761,178
Patrimonio Adicional	5,426,285	706,459	486,279	118,754	271,535
Riesgo de mercado	14,223,159	1,401,440	1,425,745	644,799	1,927,291
Riesgo de crédito	129,836,198	31,807,330	21,015,333	11,488,357	10,102,536
Activos ponderados por nivel de riesgo	144,059,357	33,208,770	22,441,078	12,133,156	12,029,827
Índice de riesgo de solvencia total (>=9%)	12.85 %	11.77 %	10.63 %	10.66 %	33.52 %
Índice de riesgo de solvencia básica (>=4,5%)	9.08 %	9.64 %	8.46 %	9.68 %	31.27 %

31 de diciembre de 2018					
Capital Regulatorio	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Popular	Banco AV Villas	Corficolombiana
Patrimonio Técnico	17,730,918	3,917,005	2,170,075	1,176,179	3,631,640
Patrimonio Básico Ordinario	11,655,669	3,166,981	1,648,438	1,106,529	3,381,550
Patrimonio Adicional	6,075,249	750,024	521,637	69,650	250,090
Riesgo de mercado	10,275,186	1,754,924	1,809,867	421,379	2,440,618
Riesgo de crédito	120,604,192	29,405,386	19,624,155	10,759,423	7,834,598
Activos ponderados por nivel de riesgo	130,879,378	31,160,310	21,434,022	11,180,802	10,275,216
Índice de riesgo de solvencia total (>=9%)	13.55 %	12.57 %	10.12 %	10.52 %	35.34 %
Índice de riesgo de solvencia básica (>=4,5%)	8.91 %	10.16 %	7.69 %	9.90 %	32.91 %

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.

¹ Se incluyen los valores consolidados por entidad.

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

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

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

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

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

5.1. Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

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

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de Grupo Aval medidos al valor razonable al 31 de diciembre 2019 y 2018 sobre bases recurrentes:

31 de diciembre 2019

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
ACTIVOS				
Inversiones negociables				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 1,503,708	Ps. 922,052	Ps. —	Ps. 2,425,760
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	—	175,794	—	175,794
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	3,220	136,314	—	139,534
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	13,966	—	13,966
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	33,179	1,817,243	—	1,850,422
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	33,942	—	33,942
Otros	—	33,695	—	33,695
Total inversiones negociables	Ps. 1,540,107	Ps. 3,133,006	Ps. —	Ps. 4,673,113
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados				
Otros	—	—	10,102	10,102

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 1,540,107	Ps. 3,133,006	Ps. 10,102	Ps. 4,683,215
Inversiones con cambios en ORI				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	7,923,409	3,720,533	—	11,643,942
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	191,994	273,684	—	465,678
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	9,954	4,987,476	—	4,997,430
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	970,095	—	970,095
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	237,887	2,817,038	—	3,054,925
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	34,840	—	34,840
Otros	—	442,082	—	442,082
Total inversiones con cambios en ORI	Ps. 8,363,244	Ps. 13,245,748	Ps. —	Ps. 21,608,992
Total inversiones en títulos de deuda	Ps. 9,903,351	Ps. 16,378,754	Ps. 10,102	Ps. 26,292,207
Inversiones en instrumentos de patrimonio				
Inversiones de patrimonio negociables	1,679	3,046,048	475,394	3,523,121
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI	1,174,959	46,228	106,905	1,328,092
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps. 1,176,638	Ps. 3,092,276	Ps. 582,299	Ps. 4,851,213
Derivados de negociación				
Forward de moneda	—	765,166	—	765,166
Forward de títulos	—	253	—	253
Swap de tasa interés	—	73,481	—	73,481
Swap de moneda	—	34,682	—	34,682
Opciones de moneda	—	43,852	—	43,852
Total derivados de negociación	Ps. —	Ps. 917,434	Ps. —	Ps. 917,434
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	—	166,598	—	166,598
Total derivados de cobertura	Ps. —	Ps. 166,598	Ps. —	Ps. 166,598
Otras cuentas por cobrar				
Activos financieros en contratos de concesión	—	—	2,706,030	2,706,030
Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,706,030	Ps. 2,706,030
Activos no financieros				
Activos biológicos	—	—	104,857	104,857
Propiedades de inversión	—	—	928,566	928,566
Total activos no financieros	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,033,423	Ps. 1,033,423
Total, activos a valor razonable recurrentes	Ps. 11,079,989	Ps. 20,555,062	Ps. 4,331,854	Ps. 35,966,905
PASIVOS				
Derivados de negociación				
Forward de moneda	—	815,393	—	815,393
Forward de títulos	—	574	—	574
Futuros de títulos	52	—	—	52
Swap de tasa interés	—	64,500	—	64,500
Swap de moneda	—	31,982	—	31,982
Opciones de moneda	—	49,937	—	49,937
Total derivados de negociación	Ps. 52	Ps. 962,386	Ps. —	Ps. 962,438
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	—	90,726	—	90,726
Swap de tasa interés	—	3,572	—	3,572
Total derivados de cobertura	Ps. —	Ps. 94,298	Ps. —	Ps. 94,298
Total, pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. 52	Ps. 1,056,684	Ps. —	Ps. 1,056,736

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

31 de diciembre 2018

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
ACTIVOS				
Inversiones negociables				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 2,109,574	Ps. 161,068	Ps. —	Ps. 2,270,642
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	19,606	108,940	—	128,546
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	—	98,155	—	98,155
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	12,914	—	12,914
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	1,218,751	—	1,218,751
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	29,122	—	29,122
Otros	—	4,848	—	4,848
Total inversiones negociables	Ps. 2,129,180	Ps. 1,633,798	Ps. —	Ps. 3,762,978
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados				
Otros	—	17,523	13,733	31,256
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 2,129,180	Ps. 1,651,321	Ps. 13,733	Ps. 3,794,234
Inversiones con cambios en ORI				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	8,208,778	2,316,996	—	10,525,774
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	232,312	265,323	—	497,635
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	91,315	2,924,241	—	3,015,556
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	1,131,740	—	1,131,740
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	279,653	3,028,827	—	3,308,480
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	209,940	—	209,940
Otros	—	246,632	—	246,632
Total inversiones con cambios en ORI	Ps. 8,812,058	Ps. 10,123,699	Ps. —	Ps. 18,935,757
Total inversiones en títulos de deuda	Ps. 10,941,238	Ps. 11,775,020	Ps. 13,733	Ps. 22,729,991
Inversiones en instrumentos de patrimonio				
Inversiones de patrimonio negociables	3,060	2,212,915	456,673	2,672,648
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI	935,737	51,224	103,640	1,090,601
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps. 938,797	Ps. 2,264,139	Ps. 560,313	Ps. 3,763,249
Derivados de negociación				
Forward de moneda	—	616,116	1,683	617,799
Forward de títulos	—	71	—	71
Swap de tasa interés	—	43,181	—	43,181
Swap de moneda	—	48,546	—	48,546
Opciones de moneda	—	59,089	—	59,089
Total derivados de negociación	Ps. —	Ps. 767,003	Ps. 1,683	Ps. 768,686
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	—	30,138	—	30,138
Total derivados de cobertura	Ps. —	Ps. 30,138	Ps. —	Ps. 30,138
Otras cuentas por cobrar				
Activos financieros en contratos de concesión	—	—	2,488,414	2,488,414
Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,488,414	Ps. 2,488,414
Activos no financieros				
Activos biológicos	—	—	84,206	84,206
Propiedades de inversión	—	—	836,324	836,324
Total activos no financieros	Ps. —	Ps. —	Ps. 920,530	Ps. 920,530
Total, activos a valor razonable recurrentes	Ps. 11,880,035	Ps. 14,836,300	Ps. 3,984,673	Ps. 30,701,008

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
PASIVOS				
Derivados de negociación				
Forward de moneda	—	583,242	5,779	589,021
Forward de títulos	—	2,730	—	2,730
Futuros de títulos	32	—	—	32
Swap de tasa interés	—	32,380	—	32,380
Swap de moneda	—	148,378	—	148,378
Opciones de moneda	—	38,764	—	38,764
Total derivados de negociación	Ps. 32	Ps. 805,494	Ps. 5,779	Ps. 811,305
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	—	195,539	—	195,539
Total derivados de cobertura	Ps. —	Ps. 195,539	Ps. —	Ps. 195,539
Total, pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. 32	Ps. 1,001,033	Ps. 5,779	Ps. 1,006,844

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 evaluado. 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 2019 y 2018 de los activos que quedaron valorados a valor razonable como resultado de evaluación por deterioro en la aplicación de normas NIIF aplicables a cada cuenta pero que no requieren ser medidos a valor razonable de manera recurrente:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2019				
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. —	Ps. —	Ps. 870,110	Ps. 870,110
Activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	206,193	206,193
	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,076,303	Ps. 1,076,303
31 de diciembre de 2018				
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. —	Ps. —	Ps. 896,257	Ps. 896,257
Activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	186,714	186,714
	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,082,971	Ps. 1,082,971

5.3. Determinación de valores razonables

Las siguientes tablas muestran información sobre las técnicas de valuación y los aportes significativos cuando se mide el valor razonable de forma recurrente para activos y pasivos, cuya clasificación de jerarquía, de valor razonable es nivel 2 o nivel 3.

Los instrumentos de nivel 2 son aquellos que se valoran utilizando datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.

La siguiente tabla proporciona información sobre técnicas de valuación e insumos significativos cuando se mide el valor razonable de manera recurrente para activos y pasivos clasificados como nivel 2.

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

	Técnica de Valuación para Nivel 2	Principales Datos de Entrada
ACTIVOS		
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
<u>En Pesos Colombianos</u>		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Flujo de caja descontado	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾ Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Flujo de caja descontado	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾ Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	Flujo de caja descontado	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾ Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾ Tasa y Margen
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	Flujo de caja descontado	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾ Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾
Otros	Flujo de caja descontado	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾ Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾ Tasa y Margen
<u>En Moneda Extranjera</u>		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Precio de mercado	Precio mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Flujo de caja descontado	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾ Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Modelo interno Precio de mercado	Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares Precio asignación última subasta Precio mercado ⁽²⁾ Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios Precio de negociación, sino hay negociaciones es calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología Superintendencia de Pensiones
Emitidos o garantizados por bancos centrales	Modelo interno Precio de mercado	Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	Flujo de caja descontado Modelo interno Precio de mercado	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾ Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios Bloomberg Generic Precio mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	Precio de mercado	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾ Precio mercado ⁽²⁾
Otros	Flujo de caja descontado Precio de mercado	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾ Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios

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

	Técnica de Valuación para Nivel 2	Principales Datos de Entrada
		Precio de negociación, sino hay negociaciones es calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología Superintendencia de Pensiones Precio asignación última subasta Precio de salida Precio mercado ⁽²⁾ Bloomberg Generic
Inversiones en instrumentos de patrimonio		
Acciones	Precio de mercado	Precio Estimado ⁽²⁾
Fondos de inversión colectiva	Precio de mercado	Valor de mercado de los activos subyacentes, menos las comisiones y gastos de administración
Inversiones obligatorias fondos de pensiones ⁽³⁾	Precio de mercado	Valor de mercado de los activos subyacentes, menos las comisiones y gastos de administración
Derivados de negociación		
Forward de moneda		Precio del título subyacente
Forward de títulos		Curvas por la moneda funcional del subyacente
Swap de tasa de interés	Flujo de caja descontado	Curvas de tasas de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación
Swap de moneda		Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio
Swap (otros)		Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente
Opciones de moneda		Matrices y curvas de volatilidades implícitas
Futuros de moneda	Mercado	Precio mercado ⁽²⁾
Futuros de títulos	Mercado	Spot, tasas, días para vencimiento Precio mercado ⁽²⁾ Spot, tasas, días para vencimiento
Derivados de cobertura		
Forward de moneda	Flujo de caja descontado	Curvas por moneda
Futuros de moneda	Mercado	Precio de mercado ⁽²⁾
PASIVOS		
Derivados de negociación		
Forward de moneda	Flujo de caja descontado	Precio del título subyacente
Forward de títulos		Curvas por la moneda funcional del subyacente
Swaps de tasa de interés		Curvas de tasas de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación
Swap de moneda		Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio
Swap (otros)		Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente
Opciones de moneda		Matrices y curvas de volatilidades implícitas
Futuros de moneda	Mercado	Precio mercado ⁽²⁾
Futuros de títulos	Mercado	Spot, tasas, días para vencimiento Precio mercado ⁽²⁾ Spot, tasas, días para vencimiento
Derivados de cobertura		
Forward de moneda	Flujo de caja descontado	Precio del título subyacente
Swap de tasa de interés		Curvas por la moneda funcional del subyacente
		Curvas de tasas de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación
		Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio
		Curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente
Futuros de moneda	Mercado	Matrices y curvas de volatilidades implícitas Precio mercado ⁽²⁾

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

- (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)
- (3) La subsidiaria Porvenir S. A. de acuerdo con las normas colombianas está obligada a invertir hasta el 1% de sus activos totales bajo administración de indemnización y fondos de pensiones obligatorios.

La siguiente tabla muestra información acerca de las técnicas de valuación y datos importantes no observables al medir el valor razonable de forma recurrente para activos y pasivos clasificados como nivel 3.

	Técnica de valuación para nivel 3	Principales datos de entrada
ACTIVOS		
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
En Pesos Colombianos		
Otros	Flujo de caja descontado	Flujo de pago proyectado de titularizaciones hipotecarias
Inversiones en instrumentos de patrimonio		
Inversiones en instrumentos de patrimonio ⁽¹⁾	Flujo de caja descontado	<ul style="list-style-type: none"> - Crecimiento durante los cinco años de proyección - Ingresos netos - Crecimiento en valores residuales después de cinco años - Tasas de interés de descuento - Valor EBITDA
	Método de múltiplos	<ul style="list-style-type: none"> - EBITDA número de veces - Valor de utilidad neta - Utilidad neta número de veces
Otros activos financieros		
Activos financieros en contratos de concesión	Flujo de caja descontado	<ul style="list-style-type: none"> - 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) 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. 47,492 clasificadas a VRORI nivel 3.

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

Métodos y Variables	Variación	Impacto Favorable	Desfavorable
Múltiplos Comparables / Precio de Transacción Reciente			
EBITDA Número de veces	+/- 1 x	Ps. 2,860	Ps. (2,865)
Valor Neto Ajustado de los Activos			
Variable más relevante en el activo	+/- 10%	331	(287)
Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento			
Crecimiento en valores residuales después de 5 años	+/- 1%	303	(270)
	+/- 30 pb	220	(223)
Ingresos	+/- 1%	858	(1,017)
	+/- 1% anual	371	(378)
Tasas de descuento	+/- 50 pb	604	(607)
Tasas de interés de descuento	+/- 50 pb	648	(639)
		Ps. 6,195	Ps. (6,286)

(2) Valoración de activos financieros en contratos de concesión de Gas y energía

Promigas y sus subsidiarias, clasificadas 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 8.64% y el 9.09% anual.
- Ingresos financieros: ajuste anual del monto del activo financiero a WACC (*).

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

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

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

vencimiento de los contratos. El valor del activo financiero al 31 de diciembre de 2019 es de Ps. 2,706,030 y Ps. 2,488,414 al 2018, el análisis de sensibilidad muestra un aumento o disminución.

Variable	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	+100 pbs	-100 pbs	+100 pbs	-100 pbs
WACC	Ps. (637,556)	Ps. 979,942	Ps. (637,463)	Ps. 979,778
Tasa de crecimiento	550,652	(387,750)	550,567	(387,696)

(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 15.5.

Los principales supuestos usadas en la determinación de los valores razonables de los diferentes cultivos son detalladas a continuación:

- **Activos biológicos en plantaciones de caucho:**

El precio del caucho natural utilizado para calcular los flujos de efectivo de 2020-2022 se pronosticó sobre la base del promedio de los últimos 3 años del caucho técnicamente especificado (TSR20) por tonelada desde diciembre de 2016 Ps. 0.47 (USD 1,542 / 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.

Rendimiento por hectárea: Basándonos en la composición del cultivo y el año de siembra de los diferentes clones, pronosticamos un rendimiento por hectárea gradual a partir del año 7 después de la plantación y la estabilización después del año 10.

Año	Toneladas de caucho seco por hectárea al año
Año 7	0.60
Año 8	0.90
Año 9	1.40
Año 10 en adelante	1.90

Costos y gastos: Los costos se pronostican considerando las diferentes actividades incurridas durante la vida de un proyecto de caucho. Se pronostica un costo por hectárea para cada actividad clave, como el establecimiento de cultivos, el mantenimiento de plantas inmaduras y el mantenimiento y la cosecha de plantas maduras.

Tasa de descuento: Según los datos para el sector "Agroindustria / Agricultura" de la base de datos de Mercados Globales de Damodaran Online, se definió un costo de capital del 11.98% al 31 de diciembre de 2019 y del 16.75% al 31 de diciembre de 2018. Adicionalmente, se definió un costo de deuda del 6.64% al 31 de diciembre de 2019 y del 6.29% al 31 de diciembre de 2018, con base en las condiciones existentes del mercado de deuda. Con base en lo anterior, se determinó que la tasa de descuento, o WACC, era del 10.79% al 31 de diciembre de 2019 y del 10.74% al 31 de diciembre de 2018.

- **Activos bilógicos en plantaciones de palma africana:**

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

El precio del aceite de palma africano (USD por tonelada) utilizado para calcular los flujos de efectivo de 2020-2021 se pronosticó sobre la base del precio promedio del aceite de palma desde enero de 2017 (USD 690.39 / 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.

La fuente de información de precios internacionales para el mercado colombiano es la siguiente:

- Aceite de palma crudo: Derivados De Bursa Malasia (BMD) - Futuros del aceite de palma crudo (FCPO) - Tercera posición. Es un precio relevante del mercado internacional, de fácil acceso público, y es proporcionado por una fuente transparente y objetiva.
- Para el pronóstico de precios, los precios futuros disponibles (FCPO) también se utilizaron como referencia.

Rendimiento por hectárea: Basado en la composición del cultivo y en el año de replantación de los cultivos, que comenzó en 2006, pronosticamos un rendimiento por hectárea por etapa para cada plantación de la siguiente manera:

Año	Toneladas de fruto fresco por hectárea
De 0 a 3	—
4	4
5	10
6	12
7	22
7 a 18	22
Más de 18	36
Promedio Ponderado	18

Tasa de Extracción: La tasa de extracción de aceite (TEA) es un factor que define la cantidad de aceite de palma crudo que se produce. La TEA varía según la edad de la plantación, y se pronosticó según la siguiente tabla:

Año	Porcentaje de Extracción (%)
De 0 a 3	19
4	23
5	23
6	23
7	23
7 a 18	23
Más de 18	21
Promedio Ponderado	23

Costos y gastos: La proyección de los costos tiene en cuenta las diferentes actividades agrícolas involucradas en el proceso. Se proyecta un costo por hectárea del periodo en cada una de las actividades generales tales como establecimiento de los cultivos, mantenimiento y explotación de la plantación, costos de cosecha y transporte.

Tasa de descuento: Sobre la base de los datos del sector “Agroindustria / Agricultura” de la base de datos de Mercados Globales de Damodaran Online, se definió un costo de capital del 11.98% al 31 de diciembre de 2019 y 16.75% al 31 de diciembre de 2018. Además, se definió un costo de deuda del 6.64% al 31 de diciembre de 2019 y 6.29% al 31 de diciembre de 2018 con base en las condiciones existentes del mercado de deuda. Con base en lo anterior, la tasa de descuento, o WACC, se determinó en 10.79% al 31 de diciembre de 2019 y 10.74% al 31 de diciembre de 2018.

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

Análisis de sensibilidad del valor razonable de los activos biológicos

Como resultado de su inversión en Corficolombiana, los activos de Grupo Aval incluyen ciertos activos biológicos, que consisten principalmente en aceite de palma africana y caucho. Grupo Aval no produce aceite de palma africana de Malasia, ni vende su producto en el mercado de Rotterdam. Sin embargo, Grupo Aval tiene conocimiento de que el precio del aceite de palma africana y el caucho está altamente relacionado con el comercio en ambos mercados.

Si el precio promedio del caucho técnicamente especificado (TSR20) y del aceite de palma crudo (CPO) fue 5% más alto o más bajo en 2019 y 2018, con el resto de las variables constantes y excluyendo el efecto de las actividades de cobertura, las ganancias de Grupo Aval para el periodo, antes de impuestos, habría sido el siguiente, incluido solo el producto que crece en plantas portadoras.

Plantaciones de caucho

	Precio TSR20 de referencia USD/ton	Cambio en el precio de cierre del ejercicio	Valor del activo biológico	Efecto en la utilidad antes de impuestos
	1,619	5 %	61,736	10,550
Dic-19	1,542	Escenario base	57,698	6,513
	1,465	(5)%	53,660	2,475
	1,597	5 %	44,615	20,457
Dic-18	1,521	Escenario base	41,533	17,375
	1,445	(5)%	38,451	14,293

Plantaciones de Palma Africana

	Precio CPO de referencia USD/ton	Cambio en el precio de cierre del ejercicio	Valor del activo biológico	Efecto en la utilidad antes de impuestos
	725	5 %	35,990	582
Dic-19	690	Escenario base	32,509	(2,900)
	656	(5)%	29,027	(6,382)
	705	5 %	32,786	6,231
Dic-18	671	Escenario base	29,783	3,228
	638	(5)%	26,779	224

El valor razonable de los activos biológicos también se ve afectado por diferentes circunstancias en el mercado, como el clima, los desastres naturales y las plagas. Las subsidiarias que administran los activos biológicos han tomado todas las precauciones necesarias para reducir estos riesgos.

En las diferentes áreas técnicas, se realizan análisis de aquellas situaciones que pueden afectar la realización de los objetivos planteados inicialmente y miden el impacto de cualquier desviación que se pueda presentar. El resultado de estos análisis es informado a la alta gerencia quien determina, de acuerdo con el nivel de severidad, si deben ser reportados a la Junta Directiva.

(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

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

valoración de las propiedades de inversión es actualmente sujeta a un alto grado de juicio y a una probabilidad incrementada de que los ingresos actuales por la venta de tales activos puedan diferir de su valor en libros. Las valuaciones de las propiedades de inversión son consideradas en el Nivel 3 de la jerarquía en la medición del valor razonable (ver nota 5.1).

5.4. Transferencia entre nivel 1 y nivel 2 de la jerarquía del valor razonable

El siguiente es el detalle de las transferencias de nivel de clasificación entre Nivel 1 y Nivel 2 durante los periodos terminados el 31 de diciembre 2019 y 2018. En general, las transferencias entre Nivel 1 y Nivel 2 de los portafolios de inversiones corresponden fundamentalmente a cambios en los niveles de liquidez de los títulos de mercado.

31 de diciembre de 2019

	Inversiones en títulos de deuda a VRPYG		Inversiones en títulos de deuda a VRORI	
	Transferencias entre:		Transferencias entre:	
	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps. —	Ps. —	Ps. 72,451	Ps. 591,093
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	—	1	—	38,324
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	—	3,301	119,271
	Ps. —	Ps. 1	Ps. 75,752	Ps. 748,688

31 de diciembre de 2018

	Inversiones en títulos de deuda a VRPYG		Inversiones en títulos de deuda a VRORI	
	Transferencias entre:		Transferencias entre:	
	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps. —	Ps. —	Ps. 17,668	Ps. 14,081
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	—	—	229,202	—
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	—	—	189,013
	Ps. —	Ps. —	Ps. 246,870	Ps. 203,094

No se presentaron transferencias de valores razonables del nivel 2 al nivel 3.

5.5. Reconciliación del nivel 3

La siguiente tabla presenta una conciliación de los saldos al comienzo del periodo con los saldos de cierre de las mediciones de valor razonable clasificadas en Nivel 3:

	Activos financieros en títulos de deuda		Instrumentos de patrimonio		Activos financieros en contratos de concesión		Activos biológicos		Propiedades de inversión	
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
Diciembre 31, 2017	Ps. 19,602		Ps. 25,341		Ps. 2,282,611		Ps. 66,139		Ps. 783,794	
Adopción NIIF 9 ⁽¹⁾	—		102,214		—		—		—	
Ajuste de valoración con efecto en resultados	(5,119)		9,207		205,803		20,606		39,415	
Ajustes de valoración con efecto en ORI	—		1,426		—		—		—	
Transferencias a activos no corrientes mantenidos para la venta	—		—		—		—		19,719	
Reclasificación	—		25,989		—		(96)		10,780	
Adiciones	—		(*) 396,136		—		20,900		61,300	
Ventas / redenciones	(750)		—		—		(23,343)		(78,684)	
Diciembre 31, 2018	Ps. 13,733		Ps. 560,313		Ps. 2,488,414		Ps. 84,206		Ps. 836,324	
Ajuste de valoración con efecto en resultados	(3,018)		18,721		217,616		18,914		19,597	
Ajustes de valoración con efecto en ORI	—		3,101		—		—		5,288	

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

	Activos financieros en títulos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Activos financieros en contratos de concesión	Activos biológicos	Propiedades de inversión
Transferencias a activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	—	—	21,722
Reclasificación	—	—	—	—	(2,078)
Adiciones	—	238	—	20,559	116,702
Ventas / redenciones	(613)	(74)	—	(18,822)	(68,989)
Diciembre 31, 2019	Ps. 10,102	Ps. 582,299	Ps. 2,706,030	Ps. 104,857	Ps. 928,566

⁽¹⁾ Grupo Aval ha iniciado la adopción de NIIF 9 al 01 de enero 2018. De acuerdo con los métodos de transición escogidos, información comparativa no es reexpresada. Ver nota (2.4 C)

^(*) Corresponde a los Fondos de Capital Privado Nexus Inmobiliario en Banco de Bogotá en Ps. 330,350, Banco Popular en Ps.24,222, Alpopular en Ps.41,070 y Fiduciaria Popular en Ps.494

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 2019 y 2018 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 2019		31 de diciembre de 2018	
	Valor en libros	Estimación de valor razonable	Valor en libros	Estimación de valor razonable
Activos				
Inversiones de renta fija a costo amortizado ⁽¹⁾	Ps. 3,053,862	Ps. 3,031,355	Ps. 2,972,616	Ps. 2,984,973
Cartera de créditos a costo amortizado ⁽²⁾	173,942,317	183,308,411	168,685,654	176,228,181
Total, activos financieros	Ps. 176,996,179	Ps. 186,339,766	Ps. 171,658,270	Ps. 179,213,154
Pasivos				
Depósitos de clientes ⁽³⁾	Ps. 175,491,421	Ps. 176,310,606	Ps. 164,359,451	Ps. 164,682,493
Obligaciones financieras ⁽⁴⁾	54,844,576	56,116,678	51,211,990	51,811,778
Total pasivos financieros	Ps. 230,335,997	Ps. 232,427,284	Ps. 215,571,441	Ps. 216,494,271

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

⁽¹⁾ Inversiones de renta fija a costo amortizado

El valor razonable de las Inversiones de renta fija a costo amortizado fue determinado utilizando el precio 'sucio' suministrado por el proveedor de precios. Los títulos que tienen un mercado activo y cuentan con un precio de mercado para el día de la valoración se clasifican como en Nivel 1. Los títulos que no tienen un mercado activo y/o el precio suministrado por el proveedor sea un precio estimado (valor presente de los flujos de un título, descontados con la tasa de referencia y el margen correspondiente) se clasifican como en Nivel 2.

⁽²⁾ Cartera de créditos a costo amortizado

Para la cartera de créditos a costo amortizado, su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de caja descontados a las tasas de interés que ofrecen los bancos para el otorgamiento de nuevos créditos; teniendo en cuenta el riesgo de crédito y su periodo de vencimiento, se considera el proceso de valoración de Nivel 3.

⁽³⁾ Depósitos de clientes

El valor razonable de los depósitos a la vista es igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos inferiores a 180 días se consideró su valor razonable igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos superiores a 180

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

días, su valor razonable fue estimado usando modelo de flujos de caja descontados a las tasas de interés ofrecidas por los bancos de acuerdo con el periodo de vencimiento. Se considera que esta es una valoración de Nivel 2.

(4) Obligaciones financieras y Otros pasivos

Para las obligaciones financieras y otros pasivos de corto plazo se consideró el valor en libros como su valor razonable. Para las obligaciones financieras de largo plazo su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de efectivo descontado por las tasas de interés libre de riesgo ajustadas por primas de riesgo propio de cada entidad. Para los bonos en circulación su valor razonable fue determinado de acuerdo con sus cotizaciones en bolsas de valores, en cuyo caso la valoración es de Nivel 1 y para las demás obligaciones de Nivel 2.

NOTA 6 – CLASIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Ver políticas contables en Notas 2 (2.5).

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre partidas en el estado de situación financiera antes de deterioro y categorías de instrumentos financieros al 31 de diciembre 2019 y 2018:

31 de diciembre de 2019									
Activos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor en libros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 30,117,236	Ps.	30,117,236	
Activos financieros para negociar	8	9,113,668	—	—	—	—		9,113,668	
Inversiones de renta fija		4,673,113	—	—	—	—		4,673,113	
Inversiones de renta variable		3,523,121	—	—	—	—		3,523,121	
Derivados activos		917,434	—	—	—	—		917,434	
Inversiones	9	10,102	21,608,992	1,328,092	3,053,862	26,001,048			
Medidas a valor razonable		10,102	21,608,992	1,328,092	—	—		22,947,186	
Medidas a costo amortizado		—	—	—	3,053,862	3,053,862		3,053,862	
Cartera	11	—	—	—	182,128,114	182,128,114		182,128,114	
Otras cuentas por cobrar	12	2,706,030	—	—	9,282,734	11,988,764			
Medidas a valor razonable		2,706,030	—	—	—	2,706,030		2,706,030	
Medidas a costo amortizado		—	—	—	9,282,734	9,282,734		9,282,734	
Instrumentos derivados para cobertura	10	166,598	—	—	—	166,598		166,598	
Total, activos financieros		Ps. 11,996,398	Ps. 21,608,992	Ps. 1,328,092	Ps. 224,581,946	Ps. 259,515,428			

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

Pasivos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor en libros
Pasivos financieros para negociar						
Derivados	8	Ps. 962,438	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 962,438
Instrumentos derivados para cobertura	10	94,298	—	—	—	94,298
Depósitos de clientes	20	—	—	—	175,491,421	175,491,421
Obligaciones financieras	21	—	—	—	54,844,576	54,844,576
Total, pasivos financieros		Ps. 1,056,736	Ps. —	Ps. —	Ps. 230,335,997	Ps. 231,392,733

31 de Diciembre de 2018		VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor en libros
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 28,401,283	Ps. 28,401,283
Activos financieros para negociar						
	8	7,204,312	—	—	—	7,204,312
Inversiones de renta fija		3,762,978	—	—	—	3,762,978
Inversiones de renta variable		2,672,648	—	—	—	2,672,648
Derivados activos		768,686	—	—	—	768,686
Inversiones	9	31,256	18,935,757	1,090,601	2,972,616	23,030,230
Medidas a valor razonable		31,256	18,935,757	1,090,601	—	20,057,614
Medidas a costo amortizado		—	—	—	2,972,616	2,972,616
Cartera	11	—	—	—	176,881,841	176,881,841
Otras cuentas por cobrar	12	2,488,414	—	—	7,069,120	9,557,534
Medidas a valor razonable		2,488,414	—	—	—	2,488,414
Medidas a costo amortizado		—	—	—	7,069,120	7,069,120
Instrumentos derivados para cobertura	10	30,138	—	—	—	30,138
Total, activos financieros		Ps. 9,754,120	Ps. 18,935,757	Ps. 1,090,601	Ps. 215,324,860	Ps. 245,105,338

Pasivos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor en libros
Pasivos financieros para negociar						
Derivados	8	Ps. 811,305	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 811,305
Instrumentos derivados para cobertura	10	195,539	—	—	—	195,539
Depósitos de clientes	20	—	—	—	164,359,451	164,359,451
Obligaciones financieras	21	—	—	—	51,211,990	51,211,990
Total, pasivos financieros		Ps. 1,006,844	Ps. —	Ps. —	Ps. 215,571,441	Ps. 216,578,285

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(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 2019 y 2018:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
En pesos colombianos				
Caja	Ps.	4,466,144	Ps.	4,489,637
En el Banco de la República de Colombia		4,755,515		3,794,412
Bancos y otras entidades financieras a la vista		266,964		559,181
Canje		1,248		3,428
Administración de liquidez		31,353		2,449
Efectivo restringido ⁽¹⁾		50,078		254,280
	Ps.	9,571,302	Ps.	9,103,387
En moneda extranjera				
Caja		2,186,402		1,955,745
Bancos y otras entidades financieras a la vista		18,359,532		17,342,151
	Ps.	20,545,934	Ps.	19,297,896
Total efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	30,117,236	Ps.	28,401,283

(1) El Grupo Aval cuenta con efectivo restringido relacionado con los recaudos de peajes en concesiones.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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. 16,806,578 y Ps. 15,710,055, respectivamente.

NOTA 8 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS ACTIVOS Y PASIVOS NEGOCIABLES

Los saldos de los activos y pasivos negociables a diciembre 31 de 2019 y 2018 se detallan a continuación:

	Nota	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
Activos financieros para negociar					
Inversiones de renta fija	8.1	Ps.	4,673,113	Ps.	3,762,978
Inversiones de renta variable	8.2		3,523,121		2,672,648
Derivados activos	8.3		917,434		768,686
		Ps.	9,113,668	Ps.	7,204,312
Pasivos financieros para negociar					
Derivados pasivos	8.3		962,438		811,305
		Ps.	962,438	Ps.	811,305
Instrumentos financieros para negociar, neto		Ps.	8,151,230	Ps.	6,393,007

8.1. Títulos de deuda negociables

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre 2019 y 2018.

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	2,425,760	Ps.	2,270,642
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		175,794		128,546
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		139,534		98,155
Emitidos o garantizados por bancos centrales		13,966		12,914
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		1,850,422		1,218,751
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		33,942		29,122
Otros		33,695		4,848
Total títulos de deuda negociables	Ps.	4,673,113	Ps.	3,762,978

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

8.2. Instrumentos de patrimonio negociables

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
En pesos colombianos				
Acciones corporativas	Ps.	1,679	Ps.	3,060
Fondos de inversión ⁽¹⁾		1,587,495		1,162,260
Reservas estabilización ⁽²⁾		1,847,317		1,451,692
	Ps.	3,436,491	Ps.	2,617,012
En moneda extranjera				
Acciones corporativas	Ps.	34,796	Ps.	32,733
Fondos de inversión		51,834		22,903
	Ps.	86,630	Ps.	55,636
Total instrumentos de patrimonio negociables	Ps.	3,523,121	Ps.	2,672,648

(1) Grupo Aval cuenta con Fondos de inversión colectiva restringidos relacionados con Concesionaria Nueva Vía al Mar Ps. 49,788 y Concesionaria Vial del Pacífico Ps. 22,444

(2) De conformidad con las normas colombianas, la subsidiaria Porvenir S. A. está obligada a invertir directamente en los fondos de pensiones y cesantías obligatorias administrados por Porvenir, el 1% del total de los activos de estos fondos.

8.3. Instrumentos derivados activos y pasivos de negociación comprenden lo siguiente:

Los derivados activos y pasivos de negociación comprenden lo siguiente a 31 de diciembre de 2019 y 2018.

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	Ps. 30,706	Ps. 750,384	Ps. 599,987	Ps. 22,175
Venta de moneda extranjera	734,460	65,009	17,811	566,846
Compra de títulos de deuda	150	277	50	—
Venta de títulos de deuda	103	298	22	2,730
Subtotal	Ps. 765,419	Ps. 815,968	Ps. 617,870	Ps. 591,751
Swaps				
Moneda extranjera	34,682	31,808	48,546	148,378
Tasa de interés	73,481	64,673	43,181	32,380
Subtotal	Ps. 108,163	Ps. 96,481	Ps. 91,727	Ps. 180,758
Contratos de futuros				
Compra de títulos de deuda	—	52	—	32
Subtotal	Ps. —	Ps. 52	Ps. —	Ps. 32
Contratos de opciones				
Compra de moneda extranjera	43,069	977	59,089	—
Venta de moneda extranjera	783	48,960	—	38,764
Subtotal	43,852	49,937	59,089	38,764
Total, derivados activos y pasivos negociables	Ps. 917,434	Ps. 962,438	Ps. 768,686	Ps. 811,305

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.

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

8.4. Títulos de deuda negociables entregados en garantía

A continuación, se relacionan los activos financieros a valor razonable que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos (Ver nota 21):

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Entregados en operaciones de mercado monetario		
Emitidos o garantizados por bancos centrales	Ps. 12,454	Ps. 11,533
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	53,900	51,055
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	533,358	1,027,436
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	15,775	15,567
	Ps. 615,487	Ps. 1,105,591
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 5,433	Ps. 34,191
	5,433	34,191
	Ps. 620,920	Ps. 1,139,782

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC

NOTA 9 – INVERSIONES NO NEGOCIABLES

El saldo de activos financieros en inversiones se detalla a continuación a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Nota	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Títulos de deuda mandatorios a VRPYG	9.1	Ps. 10,102	Ps. 31,256
Títulos de deuda a VRORI	9.2	21,608,992	18,935,757
Títulos de deuda a costo amortizado	9.3	3,053,862	2,972,616
Instrumentos de patrimonio VRORI	9.4	1,328,092	1,090,601
		Ps. 26,001,048	Ps. 23,030,230
Provisión por deterioro			
Títulos de deuda a costo amortizado	4.1.5	(737)	(71)
		Ps. (737)	Ps. (71)
Total, inversiones neto		Ps. 26,000,311	Ps. 23,030,159

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 2019	31 de diciembre de 2018
Otros	10,102	31,256
Total inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	Ps. 10,102	Ps. 31,256

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

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 2019 y 2018.

31 de diciembre de 2019

Títulos de deuda	Costo	Ganancia no realizada	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	PCE
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 11,556,588	Ps. 118,746	Ps. (31,392)	Ps. 11,643,942	Ps. 3,476
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	448,710	17,654	(686)	465,678	482
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	4,777,822	219,998	(390)	4,997,430	25,132
Emitidos o garantizados por bancos centrales	969,832	2,354	(2,091)	970,095	1,210
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	3,033,397	22,451	(923)	3,054,925	2,850
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	34,325	515	—	34,840	38
Otros	434,719	7,411	(48)	442,082	892
Total inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI	Ps. 21,255,393	Ps. 389,129	Ps. (35,530)	Ps. 21,608,992	Ps. 34,080

31 de diciembre de 2018

Títulos de deuda	Costo	Ganancia no realizada	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	PCE
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 10,517,512	Ps. 65,724	Ps. (57,462)	Ps. 10,525,774	Ps. 446
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	496,936	3,581	(2,882)	497,635	422
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	3,042,595	9,209	(36,248)	3,015,556	14,457
Emitidos o garantizados por bancos centrales	1,133,337	1,058	(2,655)	1,131,740	6,154
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	3,352,299	3,191	(47,010)	3,308,480	8,623
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	278,838	156	(69,054)	209,940	68,657
Otros	251,878	121	(5,367)	246,632	258
Total inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI	Ps. 19,073,395	Ps. 83,040	Ps. (220,678)	Ps. 18,935,757	Ps. 99,017

La siguiente tabla muestra montos reclasificados al estado de resultados desde el ORI antes de impuestos, relacionadas con las inversiones de renta fija a VRORI:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Redenciones y ventas	232,738	43,574
Pérdida esperada	53,511	31,809
Total reclasificado al estado de resultados	Ps. 286,249	Ps. 75,383

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

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 2019 y 2018.

Títulos de deuda	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	Ps.	3,029,802	Ps.	2,931,172
Emitidos o garantizados por Gobiernos Extranjeros		23,043		32,321
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		1,017		9,123
Total títulos de deuda a costo amortizado	Ps.	3,053,862	Ps.	2,972,616

El siguiente es el resumen de las inversiones en títulos de deuda a costo amortizado por fechas de vencimiento:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
Hasta 1 mes	Ps.	693,328	Ps.	671,047
Más de 1 mes y no más de 3 meses		12,787		12,787
Más de 3 meses y no más de 1 año		2,347,747		2,287,755
Más de 1 año y no más de 5 años		—		1,027
Total	Ps.	3,053,862	Ps.	2,972,616

9.4. Inversiones en instrumentos de patrimonio a VRORI

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

31 de diciembre de 2019

	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Valor razonable
En pesos colombianos				
Acciones corporativas	Ps. 593,573	Ps. 720,402	Ps. (4,439)	Ps. 1,309,536
En moneda extranjera				
Acciones corporativas	12,465	6,091	—	18,556
Total instrumentos de patrimonio	Ps. 606,038	Ps. 726,493	Ps. (4,439)	Ps. 1,328,092

31 de diciembre de 2018

	Costo	Ganancia no realizada	Pérdida no realizada	Valor razonable
En pesos colombianos				
Acciones corporativas	Ps. 593,611	Ps. 476,023	Ps. (3,314)	Ps. 1,066,320
En moneda extranjera				
Acciones corporativas	12,717	11,571	(7)	24,281
Total instrumentos de patrimonio	Ps. 606,328	Ps. 487,594	Ps. (3,321)	Ps. 1,090,601

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 2019 y 2018 Grupo Aval considera que no existen indicios de deterioro.

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

A continuación, se presenta un detalle de los instrumentos de patrimonio con cambios en otros resultados integrales.

Entidad ^(*)	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	Ps.	1,055,163	Ps.	841,279
Gas Natural S.A. ESP		45,945		43,460
Mineros S.A.		72,638		45,706
Bolsa de Valores de Colombia S.A.		46,817		48,351
Sociedades Portuarias		29,840		28,897
Master Card ^(**)		—		7,526
Otras		77,689		75,382
Total	Ps.	1,328,092	Ps.	1,090,601

(*) 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 el segundo semestre de 2019 se realizó la venta de la compañía Master Card lo que originó una utilidad de Ps.11,329, la cual, debido a su clasificación como a VRORI no afectó el resultado del periodo.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se han reconocido dividendos en el estado de resultados por estas inversiones por Ps. 84,686 y Ps. 71,487. (Ver nota 30).

9.5. Inversiones en títulos de deuda a VRORI entregados en garantía

A continuación, se relacionan los títulos de deuda a VRORI y a costo amortizado que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos (ver nota 21).

9.5.1. Inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps.	—	Ps.	202,300
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		6,116,290		3,195,548
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		24,554		63,605
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		42,068		57,182
Otros		40,536		39,602
	Ps.	6,223,448	Ps.	3,558,237
Entregados en garantía en operaciones con instrumentos derivados				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		158,850		1,087
	Ps.	158,850	Ps.	1,087
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC ^(*)				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		439,160		471,579
	Ps.	439,160	Ps.	471,579
Otras garantías				
Emitidos o garantizados por bancos centrales		167,042		167,634
	Ps.	167,042	Ps.	167,634
	Ps.	6,988,500	Ps.	4,198,537

(*) 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
(Expresadas en millones de pesos colombianos)

9.5.2. Títulos de deuda a costo amortizado

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Entregados en operaciones de mercado monetario		
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	Ps. 323,954	Ps. —
	Ps. 323,954	Ps. —
	Ps. 323,954	Ps. —

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 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 americano y contratos a plazo para la venta de dólares estadounidenses.

Los cambios en la fluctuación del peso colombiano frente al dólar estadounidense son los siguientes:

<u>Fecha</u>	<u>Valor de US 1</u>	<u>Variación anual</u>
31 de diciembre de 2018	3,249.75	265.75
31 de diciembre de 2019	3,277.14	27.39

De acuerdo con la información anterior, la siguiente tabla muestra los movimientos antes de impuestos de OCI, relacionados con las coberturas de la inversión neta en operaciones en el extranjero:

<u>Detalle de la inversión</u>	<u>Ajuste por conversión de estados financieros</u>	<u>Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera</u>	<u>Diferencia en cambio de contratos forward</u>	<u>Neto</u>
Leasing Bogotá Panamá	Ps. 101,556	Ps. (56,618)	Ps. (46,383)	Ps. (1,445)
Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá	3,638	—	(3,935)	(297)
Occidental Bank Barbados	1,142	(1,142)	—	—
Banco de Occidente Panamá	1,799	(1,799)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	(740)	740	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	(92)	(1,096)	—	(1,189)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	(11,973)	11,973	—	—
Total	Ps. 95,329	Ps. (47,942)	Ps. (50,318)	Ps. (2,931)

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:

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

31 de diciembre de 2019

Detalle de la inversión	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			
	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Ajuste por conversión de estados financieros (1)	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda Extranjera (1)	Diferencia en cambio de contratos forward	Neto
Leasing Bogotá Panamá	4,475,304	(2,067,100)	(2,391,651)	Ps. 4,230,937	Ps. (1,651,823)	Ps. (2,716,214)	Ps. (137,100)
Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá (2)	139,662	—	(137,752)	129,616	—	(127,333)	2,283
Occidental Bank Barbados	31,027	(31,027)	—	25,748	(25,748)	—	—
Banco de Occidente (Panamá)	38,924	(38,924)	—	37,376	(37,376)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P. (3)	26,214	(26,214)	—	9,332	(9,332)	—	—
Gases del Pacífico S.A.C. (3)	2,500	(2,500)	—	2,302	(3,490)	—	(1,189)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda (3)	131,606	(131,606)	—	(3,977)	3,977	—	—
Total	4,845,237	(2,297,371)	(2,529,403)	Ps. 4,431,333	Ps. (1,723,792)	Ps. (2,843,547)	Ps. (136,006)

31 de diciembre de 2018

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

(1) Incluye diferencia en cambio asociada a la cobertura.

(2) Incluye Banco de Bogotá Panamá, Banco Bogotá Finance, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras en Miami, Nueva York y Nassau.

(3) Incluye solo la porción cubierta de las inversiones.

Cobertura con contratos forward

Se han contratado contratos a plazo para vender dólares estadounidenses para cubrir parte de la inversión extranjera neta que el Banco de Bogotá tiene en Leasing Bogotá Panamá y otras subsidiarias extranjeras. Los contratos a plazo se ejecutaron con contrapartes del sector financiero y la cobertura se documentó como una "estrategia de cobertura dinámica", donde los nuevos contratos a plazo se firman simultáneamente a medida que expiran los anteriores. Según la NIC 39, los cambios en el valor razonable de los derivados debido a cambios en el peso / EE. UU. la tasa de cambio

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

del dólar se registra en el rubro “Otros ingresos integrales” en el patrimonio neto y la parte ineficaz se reconoce en el estado de resultados del periodo

Cobertura con pasivos financieros en moneda extranjera en dólares americanos

Los instrumentos financieros de deuda que no son derivados pueden designarse como instrumentos de cobertura de cambios en los tipos de cambio de moneda extranjera. De acuerdo con esta regla, el Banco de Bogotá y el Banco de Occidente diseñaron la deuda en dólares americanos como instrumentos de cobertura de sus subsidiarias extranjeras de la siguiente manera:

- (1) Los bonos emitidos por el Banco de Bogotá en el mercado internacional fueron designados como instrumentos de cobertura de su inversión en Leasing Bogotá Panamá por un monto de US \$ 2,067 millones en 2019 y 2018.
- (2) Otros pasivos financieros por un monto de US \$ 230 millones al 31 de diciembre de 2019 (US \$ 102 millones al 31 de diciembre de 2018) se utilizaron para cubrir parte de la inversión extranjera neta que el Banco de Occidente y Promigas tienen en subsidiarias extranjeras como parte de una estrategia de cobertura, por la cual cuando expiren algunas obligaciones, se designarán nuevas obligaciones para reemplazarlas.
- (3) Entre el 21 de diciembre de 2015 y el 2 de noviembre de 2016, los pasivos financieros designados como instrumentos de cobertura descritos anteriormente incluyeron un pasivo intragrupo de US \$ 500 millones que el Banco de Bogotá tenía como instrumento de cobertura de su inversión en Leasing Bogotá Panamá. Esta operación fue eliminada en el proceso de consolidación de Grupo Aval y fue excluida de la contabilidad de cobertura de inversión extranjera. A partir del 1 de mayo y hasta el 2 de noviembre de 2016, Grupo Aval designó activos financieros en títulos de deuda externa por valor de US \$ 500 millones como cobertura de flujo de efectivo, las diferencias de cambio de este pasivo intragrupo no se eliminaron en el proceso de consolidación y se registraron en otros ingresos integrales por un monto de Ps. 73,708. Este valor se realizaría en el futuro como ingreso solo cuando se venda la inversión en Leasing Bogotá Panamá. El 2 de noviembre de 2016, el Banco de Bogotá canceló el pasivo intragrupo por un monto de US \$ 500 millones que fue reemplazado en la contabilidad de cobertura de inversión extranjera con otras obligaciones en moneda extranjera con terceros.

Cobertura de transacciones futuras altamente probables

En el curso ordinario de sus operaciones, Promigas S.A. y sus subsidiarias reciben ingresos en dólares estadounidenses derivados del transporte de gas en sus gasoductos. Promigas y sus subsidiarias cubren el riesgo cambiario que surge en transacciones futuras de ingresos de transporte de gas altamente probables, celebraron contratos a plazo para la venta de dólares estadounidenses con entidades financieras diferentes de las consolidadas en Grupo Aval. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019, y 2018, una diferencia de cambio reconocida bajo “Otros Ingresos 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. 20,066 y Ps. (276) respectivamente.

El siguiente es el resumen de Promigas y sus subsidiarias que abren coberturas de flujo de efectivo:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Monto cubierto en miles de dólares	92,611	120,265
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	92,611	120,265
Porcentaje cubierto	100 %	100 %
Valor razonable en pesos colombianos	(874)	(13,414)
Número de contratos FWD	158	1,470

El movimiento de la cuenta de ORI relacionado a las coberturas de flujo de efectivo en pesos colombianos durante los periodos terminados el 31 de diciembre 2019 y 2018 es el siguiente:

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

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
Saldo al inicio del periodo	Ps.	(14,343)	Ps.	5,447
Cambios en el valor razonable de los forwards de cobertura		(6,597)		(19,513)
Traslados a resultados		20,066		(276)
Saldo al final del periodo	Ps.	(874)	Ps.	(14,343)

Pruebas de efectividad de la cobertura

Grupo Aval considera que la cobertura es altamente efectiva si al principio y en periodos posteriores, la cobertura es altamente efectiva para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto durante el periodo para el cual se ha designado la cobertura. La cobertura se considera como tal si la efectividad de la cobertura está en un rango entre 80% y 125%. Dicha efectividad es evaluada por las entidades de Grupo Aval al menos trimestralmente y al final de cada periodo contable.

Grupo Aval ha documentado la efectividad de la cobertura de sus inversiones denominadas en moneda extranjera en función de la porción de la inversión neta cubierta al comienzo de la relación de cobertura. Dado que el saldo neto de estas inversiones fluctúa durante el año, Grupo Aval evalúa la relación de cobertura diariamente, así como el resultado de las pruebas de efectividad de la cobertura.

Efectividad de la cobertura con contratos forwards

Grupo Aval sigue el método de la tasa forward para evaluar la efectividad de la cobertura; para tal efecto Grupo Aval mide la 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.

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 2019		31 de diciembre de 2018	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	Ps. 14	Ps. 74,529	Ps. 28,367	Ps. 1,128
Venta de moneda extranjera	166,584	16,197	1,771	194,411
Total, derivados de cobertura	Ps. 166,598	Ps. 90,726	Ps. 30,138	Ps. 195,539
Swap				
Swap de tasa de interés	—	3,572	—	—
	Ps. —	Ps. 3,572	Ps. —	Ps. —
Total, derivados de cobertura	Ps. 166,598	Ps. 94,298	Ps. 30,138	Ps. 195,539

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

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 2019	31 de diciembre de 2018
Préstamos ordinarios	Ps. 68,949,019	Ps. 65,923,472
Préstamos personales	36,998,746	33,791,703
Crédito hipotecario	18,661,389	17,279,362
Tarjetas de crédito	16,891,296	15,550,920
Préstamos de capital de trabajo	15,476,328	15,192,830
Leasing comercial	10,348,941	9,858,952
Repos y fondos interbancarios	2,718,961	7,635,188
Préstamo de vehículo	5,759,560	5,951,793
Créditos de fomento	3,546,973	3,222,754
Leasing hipotecario	1,560,294	1,312,741
Sobregiros	553,765	481,946
Microcrédito	410,320	425,697
Leasing consumo	252,522	254,483
Saldo bruto de cartera de créditos	Ps. 182,128,114	Ps. 176,881,841
Provisión de cartera de créditos (1)	(8,185,797)	(8,196,187)
Saldo neto de cartera de créditos	Ps. 173,942,317	Ps. 168,685,654

(1) Ver movimiento en nota 4.1.5

11.2. Cartera de créditos por periodo de maduración

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos por periodo de maduración:

31 de diciembre de 2019

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Mas de 5 años	Total
Comercial	Ps. 44,018,321	Ps. 18,223,388	Ps. 12,022,488	Ps. 17,042,522	Ps. 91,306,719
Consumo	16,949,266	11,080,750	10,905,187	20,652,726	59,587,929
Vivienda	325,908	583,177	734,982	17,017,322	18,661,389
Microcrédito	225,439	171,325	11,060	2,496	410,320
Leasing financiero (*)	2,385,372	3,363,063	2,608,974	3,804,348	12,161,757
Total cartera de créditos bruta	Ps. 63,904,306	Ps. 33,421,703	Ps. 26,282,691	Ps. 58,519,414	Ps. 182,128,114

31 de diciembre de 2018

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Mas de 5 años	Total
Comercial	Ps. 46,119,981	Ps. 18,810,647	Ps. 11,234,938	Ps. 16,384,459	Ps. 92,550,025
Consumo	15,798,783	10,507,521	10,794,506	18,099,771	55,200,581
Vivienda	287,133	504,727	676,978	15,810,524	17,279,362
Microcrédito	226,651	182,245	13,345	3,456	425,697
Leasing financiero (*)	2,344,468	2,826,293	2,801,147	3,454,268	11,426,176
Total cartera de créditos bruta	Ps. 64,777,016	Ps. 32,831,433	Ps. 25,520,914	Ps. 53,752,478	Ps. 176,881,841

(*) Ver nota 4.1.1

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

11.3. Ingreso por intereses sobre cartera de créditos

A continuación, se presenta el ingreso por intereses de la cartera de créditos:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Comercial	Ps. 6,810,728	Ps. 6,571,717
Consumo	8,914,970	8,220,751
Vivienda	1,524,379	1,329,713
Microcrédito	106,062	108,472
Leasing financiero	1,135,028	1,159,962
Total, ingreso por intereses de cartera de créditos	Ps. 18,491,167	Ps. 17,390,615

11.4. Cartera de créditos por arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre 2019 y 2018, 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 2019	31 de Diciembre de 2018
Total cánones brutos de arrendamientos a ser recibidos en el futuro	Ps. 18,103,115	Ps. 17,372,906
<u>Menos montos representando costos de ejecución (tales como impuestos, mantenimientos, seguros, etc.)</u>	(238)	(286)
<u>Más Valor residual estimado de activos entregados en arrendamiento (no garantizados)</u>	22,625	36,166
Inversión bruta en contratos de arrendamiento financiero	18,125,502	17,408,786
<u>Menos ingresos financieros no realizados</u>	(5,963,745)	(5,982,610)
Inversión neta en contratos de arrendamientos financieros	12,161,757	11,426,176
Deterioro de inversión neta en arrendamiento financiero	Ps. (501,825)	Ps. (471,007)

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 2019 y de 2018 en cada uno de los siguientes periodos:

	31 de diciembre de 2019	
	Inversión bruta	Inversión neta
Hasta 1 año	Ps. 2,284,884	Ps. 1,582,650
Entre 1 y 5 años	8,013,317	5,002,687
Más de 5 años	7,827,301	5,576,420
Total	Ps. 18,125,502	Ps. 12,161,757

	31 de diciembre de 2018	
	Inversión bruta	Inversión neta
Hasta 1 año	Ps. 2,296,714	Ps. 1,579,195
Entre 1 y 5 años	6,799,539	4,870,790
Más de 5 años	8,312,533	4,976,191
Total	Ps. 17,408,786	Ps. 11,426,176

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 en el momento de su otorgamiento.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(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 2019 y 2018:

	Referencia	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Activos en contratos de concesión	12.1	Ps. 7,034,058	Ps. 5,119,649
Otras cuentas por cobrar	12.2	4,954,706	4,437,885
Total otras cuentas por cobrar		11,988,764	9,557,534
Provisión otras cuentas por cobrar	4.1.5	(286,463)	(256,891)
Total neto otras cuentas por cobrar		Ps. 11,702,301	Ps. 9,300,643

12.1 Activos de contratos

La siguiente tabla proporciona información sobre los activos de contratos con clientes a diciembre de 2019 y 2018:

Activos en contratos de concesión	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Activos financieros en contratos de concesión a valor razonable (1)	Ps. 2,706,030	Ps. 2,488,414
Activos financieros en contratos de concesión a costo amortizado (1)	4,328,028	2,631,235
Saldo bruto de activos en contratos de concesión	Ps. 7,034,058	Ps. 5,119,649
Provisión activos en contratos de concesión (2)(3)	(2,142)	(966)
Total activos contratos de concesión	Ps. 7,031,916	Ps. 5,118,683

(1) Ver nota 16 detalles sobre contratos de concesiones.

(2) Ver conciliación de saldo inicial hasta el saldo final de balance del movimiento de provisión en la nota 4.1.5.

(3) Ver nota 2 (2.4 (C)) cambio en política contable.

12.2 Otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2019 y 2018 medidas a costo amortizado:

Otras cuentas por cobrar	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Cuentas por cobrar venta de bienes y servicios	Ps. 1,149,051	Ps. 962,364
Transferencias electrónicas en proceso	431,595	330,941
Gastos pagados por anticipado	416,764	370,144
Deudores	377,510	406,079
Cuentas abandonadas ICETEX ⁽¹⁾⁽²⁾	330,996	279,219
Compensaciones de tarjeta de crédito y compensaciones de redes	329,267	372,702
Honorarios, servicios y anticipos	302,861	241,147
Comisiones	220,298	244,669
Depósitos	188,493	377,751
Donaciones condicionadas	166,750	—
A casa matriz, subsidiarias, relacionadas y asociadas	147,617	136,551
Anticipo de contrato proveedores	110,028	151,313
Intereses	61,579	52,948
Transferencias a la Dirección Nacional del Tesoro ⁽²⁾	60,487	61,046
Saldos a favor en cumplimiento de contratos forward	56,946	130,989
Impuestos	48,537	21,321
Servicios de almacenaje	44,674	40,265
Cuotas partes pensiones de jubilación	29,613	29,768
Cuentas por cobrar a pagadurías	24,857	69,996

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

Otras cuentas por cobrar	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Reclamos a compañías aseguradoras	18,670	14,142
Anticipo impuesto de industria y comercio	11,615	9,563
Promitentes vendedores	9,495	20,785
Impuestos descontables	6,542	10,234
Dividendos	2,041	1,086
Otros ⁽⁴⁾	408,420	102,862
Total bruto otras cuentas por cobrar	Ps. 4,954,706	Ps. 4,437,885
Provisión de otras cuentas por cobrar ⁽³⁾	(284,321)	(255,925)
Total neto otras cuentas por cobrar	Ps. 4,670,385	Ps. 4,181,960

(1) De acuerdo con la Ley 1777 de 2016, las instituciones financieras, a partir del 1 de agosto de 2016, deben trasladar los recursos al fondo especial los saldos de las cuentas abandonadas como un préstamo al ICETEX, para que los administre con el compromiso de devolverlos en el momento en el que el titular de la cuenta los solicite. Las cuentas abandonadas son cuenta de ahorros o corrientes que exceden los 322 UVR (Unidades de Valor Real) equivalente a Ps. 270.71 pesos, sobre las cuales no se ha realizado ningún movimiento de depósito, retiro, transferencia o, en general, débito o crédito durante un periodo ininterrumpido de tres años. Una cuenta puede dejar de considerarse abandonada cuando el titular hace uso de esta.

(2) Se espera que la realización de estos activos sea superior a doce meses.

(3) Ver movimiento de provisión en la nota 4 (4.1.5)

(4) La siguiente tabla muestra el detalle del rubro de otros:

Detalle de otros	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
A Clientes	85,402	—
Impuesto a las ventas	82,553	39,098
Aportes operaciones conjuntas	15,811	—
Transacciones cajeros multifuncionales	15,241	—
Insuficiencia en cuentas de ahorro	12,398	6,864
Cuenta transitoria	9,631	—
Cuentas por liquidar varias	5,835	—
Devoluciones	5,078	—
Ajustes de operaciones de contado	4,730	4,731
Consortios o uniones temporales	4,489	5,172
Diversas procesos manuales	2,486	4,486
Condonaciones SIIF	2,235	2,219
Cuentas migradas por fusión de Megabanco	1,503	—
Transacciones ACH PSE y CENIT	—	4,988
Facturación marcas de tarjeta pendiente de cobro	—	3,247
Otros	161,028	32,057
Total	Ps. 408,420	Ps. 102,862

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(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 2019 y 2018:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
Saldo Inicial	Ps.	186,714	Ps.	101,382
Incrementos por adición de bienes recibidos en pago		193,735		180,296
Activos vendidos, neto		(147,760)		(52,164)
Incremento / disminución por cambios en el valor razonable ⁽¹⁾		2,296		(25,136)
Reclasificaciones ⁽²⁾		(29,989)		(20,038)
Ajuste por conversión		1,197		2,374
Saldo Final	Ps.	206,193	Ps.	186,714

(1) A diciembre de 2019 incluye Ps. 8,055 por recuperación de deterioro.

(2) Corresponde a reclasificaciones realizadas en diciembre 2019: I) hacia propiedades de inversión por Ps. (21,722), II) hacia otros activos por Ps. (14,980) y, III) desde propiedades, planta y equipo por Ps. 6,713, y a diciembre 2018, I) hacia propiedades de inversión por Ps. (19,718), II) hacia otros activos por Ps. (299) y, III) hacia inversiones por Ps. (21).

El siguiente es el detalle de los activos no corrientes mantenidos para la venta:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
Bienes recibidos en pago				
Bienes muebles	Ps.	4,079	Ps.	19,733
Bienes inmuebles destinados a vivienda		34,162		33,622
Bienes inmuebles diferentes a vivienda		146,373		88,569
	Ps.	184,614	Ps.	141,924
Bienes restituidos de contratos de leasing				
Maquinaria y equipo		3,777		14,989
Vehículos		104		984
Bienes inmuebles		6,988		25,060
	Ps.	10,869	Ps.	41,033
Otros activos no corrientes mantenidos para la venta				
Terrenos		1,225		—
Inmuebles		9,037		3,517
Otros		448		240
		10,710		3,757
Total	Ps.	206,193	Ps.	186,714

El siguiente es el detalle de los pasivos asociados con grupos de activos no corrientes mantenidos para la venta:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
Cuentas por pagar comerciales	Ps.	54,834	Ps.	15,876
Total	Ps.	54,834	Ps.	15,876

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.

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

NOTA 14 – INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación, se muestra un detalle de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
Compañías asociadas	Ps.	985,497	Ps.	975,032
Negocios conjuntos		2,465		7,711
Total	Ps.	987,962	Ps.	982,743

A continuación, se presentan los porcentajes de participación en cada una de las empresas asociadas y negocios conjuntos:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
Compañías Asociadas				
Gas Natural de Lima y Callao S.A. -Calidda S.A.	40 %	Ps. 435,359	40 %	Ps. 410,984
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	31 %	268,234	31 %	269,185
Credibanco	25 %	200,953	25 %	195,157
Redeban Multicolor S.A.	20 %	22,825	20 %	20,508
A.C.H Colombia S.A.	34 %	17,187	34 %	14,010
Aerocali S.A.	50 %	12,648	50 %	19,157
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	30 %	12,539	30 %	11,327
Energía Eficiente S.A.	39 %	10,119	39 %	8,252
Servicios de Identidad Digital S.A.S.	33 %	2,352	— %	—
Metrex S.A.	18 %	2,080	18 %	2,054
Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.	29 %	692	24 %	601
ADL Digital Lab SAS	34 %	404	— %	—
C.I. Acepalma S.A. (*)	0.2 %	105	11 %	5,458
Concesionaria Tibitoc S.A.	— %	—	33 %	18,339
		Ps. 985,497		Ps. 975,032

(*) Grupo Aval tenía una influencia significativa sobre C.I. Acepalma S.A. por su participación en el Consejo de Administración., en noviembre de 2019, se realizó la venta del 98% de las acciones que poseían.

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
Negocios conjuntos en proyectos de infraestructura				
Cfc Sk El Dorado Latam Management Company Ltd ⁽¹⁾	50 %	Ps. 1,911	50 %	Ps. 6,764
Cfc Sk El Dorado Latam Capital Partner Ltd ⁽¹⁾	50 %	356	50 %	549
Cfc Sk El Dorado Latam Advisory Company S.A.S. ⁽¹⁾	50 %	198	50 %	398
Concesionaria Ruta Del Sol S.A.S. ^{(2) (**)}	33 %	—	33 %	—
		Ps. 2,465		Ps. 7,711

(**) A 31 de diciembre de 2018 la inversión en Concesionaria Ruta del Sol S.A.S. se encuentra provisionada al 100% por valor de Ps. 111,783

La totalidad de las empresas asociadas y negocios conjuntos se encuentran domiciliados en Colombia, con excepción de Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Calidda que se encuentra domiciliada en Perú.

A continuación, se menciona el objeto social de las principales empresas asociadas de Grupo Aval:

	Asociada	Objeto Social
1	Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Calidda	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

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

	Asociada	Objeto Social
5	A.C.H. Colombia S.A.	Transacciones Financieras
6	Aerocali S.A	Proyectos de Infraestructura Aeroportuaria
7	Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	Redes e Infraestructura
8	Energía Eficiente S.A.	Distribución de Gas
9	Servicios de Identidad Digital S.A.S.	Servicios Digitales
10	Metrex S.A.	Fabricación y comercialización de equipo industrial
11	Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.	Distribución de Gas
12	ADL Digital Lab SAS	Servicios Tecnológicos o Digitales
13	C.I. Acepalma S.A.	Cultivo de palma de aceite y sus derivados
14	Concesionaria Tibitoc S.A.	Proyectos de Infraestructura

El siguiente es el detalle del objeto social de los principales negocios conjuntos:

- (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.
- (2) Estudios Proyectos del Sol S.A.S (“Episol”), subsidiaria 100% de propiedad de Corficolombiana S.A. efectuó un análisis de deterioro a su inversión en Concesionaria Ruta del Sol S.A.S (CRDS), sociedad en la cual participa en 33% de su capital accionario, reflejando un ajuste en el mes de diciembre de 2017 por valor de Ps. 140,691. El saldo de dicha inversión luego del gasto por deterioro asciende a Ps. 111,783, cifra que equivale a los aportes de capital realizados por Episol en CRDS traídos a pesos de diciembre de 2017.
En el mes de noviembre de 2018, de acuerdo con los análisis realizados internamente y teniendo en cuenta lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, se reconoció el deterioro del saldo restante de la inversión, de forma tal que a la fecha ya se deterioró el 100% de la inversión en la Concesionaria Ruta del Sol S.A.S.

Al 31 de diciembre 2019 y 2018 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 2019 y 2018:

Inversiones en compañías asociadas

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Saldo al inicio del período	Ps. 975,032	Ps. 925,823
Efecto por cambio en política contable (NIIF 9)	—	(3,691)
Adquisiciones	2,789	—
Participación en los resultados del período	231,693	195,991
Participación en otros resultados integrales	(9,061)	22,400
Dividendos recibidos	(192,602)	(171,899)
Venta de inversiones	(5,125)	—
Liquidación de entidades	(4,956)	—
Deterioro de inversiones	(225)	—
Diferencia en cambio	(12,048)	6,408
Saldo al final del período	Ps. 985,497	Ps. 975,032

Negocios conjuntos

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Saldo al inicio del período	Ps. 7,711	Ps. 117,191
Participación en los resultados del período	(2,067)	1,724
Participación en otros resultados integrales	—	—
Dividendos recibidos	(3,310)	—
Capitalización	—	—
Deterioro de inversiones (*)	—	(111,783)
Transferencias / reclasificación	—	—

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

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Diferencia en cambio	131	579
Saldo adquirido en combinación de negocios	—	—
Saldo al final del período	Ps. 2,465	Ps. 7,711

(*) Deterioro de la inversión en el Negocio Conjunto Concesionaria Ruta del Sol S.A.S (CRDS)

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

La siguiente tabla detalla la información financiera de las compañías asociadas.

Para el cálculo del método de participación, la información financiera de cierre no está disponible, ya que las asociadas están su proceso de cierre, por lo tanto, se toma la información financiera del mes inmediatamente anterior para los años 2019 y 2018.

31 de diciembre de 2019

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
A.C.H. Colombia S.A.	Ps. 86,801	Ps. 35,964	Ps. 50,837	Ps. 103,702	Ps. 72,534	Ps. 31,168
Redeban Multicolor S.A.	231,453	118,474	112,979	254,615	238,215	16,400
Credibanco	373,818	176,118	197,700	282,888	238,143	44,745
Aerocali S.A.	82,107	56,812	25,295	155,643	136,736	18,907
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	77,724	35,929	41,795	108,772	101,872	6,900
Concesionaria Tibitoc S.A.						
(*)	56,223	281	55,942	2,459	1,313	1,146
Metrex S.A.	33,408	21,852	11,556	30,561	28,689	1,872
C.I. Acepalma	240,527	193,974	46,553	528,203	520,083	8,120
Gases del Caribe S.A.	2,875,918	1,993,317	882,601	2,040,033	1,761,015	279,018
Cálidda S.A.	3,586,674	2,432,743	1,153,931	2,216,510	1,951,117	265,393
Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.	2,829	400	2,429	2,006	1,628	378
Energía Eficiente S.A.	74,985	49,451	25,534	307,435	302,606	4,829
Servicios de Identidad Digital S.A.S.	7,824	769	7,055	1	53	(52)
ADL Digital Lab SAS	1,189	—	1,189	—	11	(11)
	Ps. 7,731,480	Ps. 5,116,084	Ps. 2,615,396	Ps. 6,032,828	Ps. 5,354,015	Ps. 678,813

31 de diciembre de 2018

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
A.C.H. Colombia S.A.	Ps. 78,878	Ps. 37,437	Ps. 41,441	Ps. 83,612	Ps. 64,067	Ps. 19,545
Redeban Multicolor S.A.	213,133	111,626	101,507	214,360	201,980	12,380
Credibanco	263,521	93,951	169,570	240,489	219,166	21,323
Aerocali S.A.	104,506	66,191	38,315	214,805	205,171	9,634
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	86,398	48,642	37,756	113,749	108,781	4,968
Concesionaria Tibitoc S.A.	57,420	2,403	55,017	20,468	15,964	4,504
Metrex S.A.	31,482	19,938	11,544	43,468	41,254	2,214
C.I. Acepalma	281,161	232,843	48,318	723,908	717,637	6,271
Gases del Caribe S.A.	2,585,669	1,608,107	977,562	1,938,431	1,646,970	291,461
Cálidda S.A.	2,943,477	1,916,017	1,027,460	2,007,368	1,804,907	202,461
Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.	2,560	435	2,125	1,234	1,292	(58)
Energía Eficiente S.A.	57,226	36,188	21,038	112,914	109,488	3,426
	Ps. 6,705,431	Ps. 4,173,778	Ps. 2,531,653	Ps. 5,714,806	Ps. 5,136,677	Ps. 578,129

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

Negocios Conjuntos

La siguiente tabla detalla la información financiera de los negocios conjuntos.

31 de diciembre de 2019

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Resultado</u>
CFC SK El Dorado Latam Advisory Company S.A.S.	Ps. 662	Ps. 267	Ps. 395	Ps. 1,301	Ps. 1,701	Ps. (400)
Cfc Sk El Dorado Latam Management Company Ltd.	3,851	28	3,823	1	3,329	(3,328)
Cfc Sk El Dorado Latam Capital Partners, Ltd.	736	26	710	(198)	209	(407)
	<u>Ps. 5,249</u>	<u>Ps. 321</u>	<u>Ps. 4,928</u>	<u>Ps. 1,104</u>	<u>Ps. 5,239</u>	<u>Ps (4,135)</u>

31 de diciembre de 2018

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Resultado</u>
CFC SK El Dorado Latam Advisory Company S.A.S.	Ps. 1,077	Ps. 281	Ps. 796	Ps. 1,939	Ps. 1,762	Ps. 177
Cfc Sk El Dorado Latam Management Company Ltd.	13,573	45	13,528	3,697	410	3,287
Cfc Sk El Dorado Latam Capital Partners, Ltd.	1,125	26	1,099	150	126	24
	<u>Ps. 15,775</u>	<u>Ps. 352</u>	<u>Ps. 15,423</u>	<u>Ps. 5,786</u>	<u>Ps. 2,298</u>	<u>Ps 3,488</u>

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

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 2019 y 2018:

	Para uso ⁽¹⁾ propio	Datos en arrendamiento operativo	Derechos de uso	Propiedades ⁽³⁾ de inversión	Activos biológicos	Total
Costo						
Saldo al 31 de diciembre, 2017	Ps. 8,497,557	Ps. 7,682	— Ps.	783,794	Ps. 66,139	9,355,172
Compras o gastos capitalizados (neto) ⁽²⁾	547,668	1,641	—	61,300	20,900	631,509
Retiros / Ventas (neto) ⁽⁴⁾	(389,303)	(1,539)	—	(78,684)	(23,343)	(492,869)
Cambios en el valor razonable	—	—	—	39,415	20,606	60,021
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	1,335	—	—	19,719	—	21,054
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	120,766	—	—	—	—	120,766
Reclasificaciones	(37,538)	—	—	10,780	(96)	(26,854)
Saldo al 31 de diciembre, 2018	8,740,485	7,784	—	836,324	84,206	9,668,799
Reconocimiento adopción NIIF 16	(91,604)	—	2,365,889	—	—	2,274,285
Compras o gastos capitalizados (neto) ⁽²⁾	671,219	7,468	187,834	116,702	20,559	1,003,782
Retiros / Ventas (neto)	(287,264)	(310)	(80,078)	(68,989)	(18,822)	(455,463)
Cambios en el valor razonable	—	—	—	19,597	18,914	38,511
Revalorización de propiedades de inversión	—	—	—	5,288	—	5,288
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	(7,782)	—	—	21,722	—	13,940
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	54,794	—	50,153	—	—	104,947
Reclasificaciones	143,507	(1,671)	(4,822)	(2,078)	—	134,936
Saldo al 31 de diciembre, 2019	9,223,355	13,271	2,518,976	928,566	104,857	12,789,025
Depreciación Acumulada:						
Saldo al 31 de diciembre, 2017	(2,690,167)	(3,606)	—	—	—	(2,693,773)
Depreciación del período con cargo a resultados	(477,260)	(1,346)	—	—	—	(478,606)
Retiros / Ventas (neto) ⁽⁴⁾	164,541	1,381	—	—	—	165,922
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(63,058)	—	—	—	—	(63,058)
Reclasificaciones	(4,897)	—	—	—	—	(4,897)
Saldo al 31 de diciembre, 2018	(3,070,841)	(3,571)	—	—	—	(3,074,412)
Reconocimiento adopción NIIF 16	25,446	—	(82,351)	—	—	(56,905)
Depreciación del período con cargo a resultados	(513,357)	(2,552)	(323,196)	—	—	(839,105)
Retiros / Ventas	231,892	19	8,302	—	—	240,213
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	1,069	—	—	—	—	1,069
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(25,950)	—	772	—	—	(25,178)
Reclasificaciones	(83,564)	1,062	3,055	—	—	(79,447)

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

	Para uso ⁽¹⁾ propio	Datos en arrendamiento operativo	Derechos de uso	Propiedades ⁽³⁾ de inversión	Activos biológicos	Total
Saldo al 31 de diciembre, 2019	(3,435,305)	(5,042)	(393,418)	—	—	(3,833,765)
Pérdidas por deterioro:						
Saldo al 31 de diciembre, 2017	(7,393)	—	—	—	—	(7,393)
Cargo por deterioro del período	1,492	(3)	—	—	—	1,489
Saldo al 31 de diciembre, 2018	(5,901)	(3)	—	—	—	(5,904)
Cargo por deterioro del período	1,085	(30)	—	—	—	1,055
Saldo al 31 de diciembre, 2019	(4,816)	(33)	—	—	—	(4,849)
Activos Tangibles , neto:						
Saldos al 31 de diciembre de 2018	Ps. 5,663,743	Ps. 4,210	Ps. —	Ps. 836,324	Ps. 84,206	Ps. 6,588,483
Saldo al 31 de diciembre, 2019	Ps. 5,783,234	Ps. 8,196	Ps. 2,125,558	Ps. 928,566	Ps. 104,857	Ps. 8,950,411

(1) Solo incluye activos para Uso Propio, diferente a los activos dados en arrendamiento operativo (ver nota 15.2).

(2) En el total de compras de Uso Propio incluye a diciembre de 2019 una capitalización de intangibles por Ps. 329 y a diciembre de 2018 por Ps. 325.

(3) El costo reportado incluye el valor razonable. En el total de compras de Propiedades de inversión se incluyen activos recibidos en liquidación total o parcial de las obligaciones de pago de los deudores, a diciembre de 2019 por Ps. 114,331, y a diciembre de 2018 por Ps. 6,895.

(4) En el total de retiros a diciembre de 2018 se incluye, Ps. (114,099) en Uso Propio, Ps. 3,064 en propiedades de inversión y Ps. (4,225) en activos biológicos producto de la liquidación de “Pizano.

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

15.1. Propiedades, planta y equipo para uso propio

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, para cada tipo de propiedad, planta y equipo para uso propio:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Pérdida por deterioro</u>	<u>Importe en libros</u>
31 de diciembre de 2019				
Terrenos	Ps. 1,007,388	Ps. —	Ps. (4,279)	1,003,109
Edificios	2,770,341	(639,060)	—	2,131,281
Equipo de oficina, enseres y accesorios	1,069,621	(740,455)	(284)	328,882
Equipo informático	2,028,137	(1,434,889)	—	593,248
Vehículos	135,334	(70,283)	—	65,051
Equipo de movilización y maquinaria	1,397,337	(267,216)	(253)	1,129,868
Silos	8,613	(6,718)	—	1,895
Bodegas	62,002	(33,006)	—	28,996
Mejoras en propiedades ajenas	410,224	(229,969)	—	180,255
Construcciones en curso	96,576	—	—	96,576
Plantas productoras	237,782	(13,709)	—	224,073
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. <u>9,223,355</u>	Ps. <u>(3,435,305)</u>	Ps. <u>(4,816)</u>	<u>5,783,234</u>
31 de diciembre de 2018				
Terrenos	Ps. 1,011,018	Ps. —	Ps. (3,742)	1,007,276
Edificios	2,652,100	(569,741)	—	2,082,359
Equipo de oficina, enseres y accesorios	1,013,974	(684,617)	(262)	329,095
Equipo informático	1,725,795	(1,260,973)	—	464,822
Vehículos	134,417	(70,826)	(35)	63,556
Equipo de movilización y maquinaria	1,355,555	(222,139)	(1,862)	1,131,554
Silos	8,613	(5,739)	—	2,874
Bodegas	44,416	(26,679)	—	17,737
Mejoras en propiedades ajenas	381,158	(220,939)	—	160,219
Construcciones en curso	185,264	—	—	185,264
Plantas productoras	228,175	(9,188)	—	218,987
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. <u>8,740,485</u>	Ps. <u>(3,070,841)</u>	Ps. <u>(5,901)</u>	<u>5,663,743</u>

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

15.2. Propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, por tipo de propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento:

31 de diciembre de 2019	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —
Equipo de cómputo	8,758	(3,321)	—	5,437
Vehículos	3,061	(1,365)	—	1,696
Equipo de movilización y maquinaria	1,452	(356)	(33)	1,063
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. 13,271	Ps. (5,042)	Ps. (33)	Ps. 8,196

31 de diciembre de 2018	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps. 98	Ps. (98)	Ps. —	Ps. —
Equipo de cómputo	4,041	(1,641)	1	2,401
Vehículos	3,176	(1,648)	(4)	1,524
Equipo de movilización y maquinaria	469	(184)	—	285
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. 7,784	Ps. (3,571)	Ps. (3)	Ps. 4,210

El siguiente es el resumen de los cánones mínimos de arrendamiento a recibir en los próximos años sobre bienes dados en arrendamiento operativo al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
No mayor de un año	Ps. 3,700	Ps. 2,313
Mayor de un año y menos de cinco años	3,937	2,588
Total	Ps. 7,637	Ps. 4,901

15.3. Derechos de uso

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2019, por tipo de derecho de uso reconocido como parte de los tangibles:

31 de diciembre de 2019	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por Deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 27,411	Ps. (1,210)	Ps. —	Ps. 26,201
Edificios	2,028,767	(270,450)	—	1,758,317
Equipo de oficina, enseres y accesorios	73	(27)	—	46
Equipo informático	89,818	(16,313)	—	73,505
Vehículos	74,410	(19,221)	—	55,189
Equipo de movilización y maquinaria	183,936	(69,194)	—	114,742
Bodegas	114,561	(17,003)	—	97,558
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. 2,518,976	Ps. (393,418)	Ps. —	Ps. 2,125,558

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

15.4. Propiedades de inversión:

El siguiente es el detalle de las propiedades de inversión existentes, para los periodos terminados al 31 de diciembre 2019 y 2018:

31 de diciembre de 2019	Costo		Ajustes acumulados al valor razonable		Importe en libros
Terrenos	Ps.	446,012	Ps.	194,289	Ps. 640,301
Edificios		238,485		49,780	288,265
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps.	684,497	Ps.	244,069	Ps. 928,566

31 de diciembre de 2018	Costo		Ajustes acumulados al valor razonable		Importe en libros
Terrenos	Ps.	371,087	Ps.	198,252	Ps. 569,339
Edificios		215,712		51,273	266,985
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps.	586,799	Ps.	249,525	Ps. 836,324

Los siguientes montos han sido reconocidos en el estado consolidado de resultados durante los años terminados al 31 de diciembre 2019 y 2018 en relación con las propiedades de inversión:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Ingresos por rentas	Ps. 10,289	Ps. 10,370
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que generan ingresos por rentas	(1,929)	(1,486)
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que no generan ingresos por rentas	(6,211)	(5,112)
	Ps. 2,149	Ps. 3,772

15.5. Activos biológicos

El siguiente es el detalle de los activos biológicos por tipo de activo:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Palma africana		
en producción (a valor razonable)	Ps. 32,509	Ps. 29,783
Plantaciones de caucho		
en producción (a valor razonable)	57,698	41,533
Otros ⁽¹⁾	14,650	12,890
Total	Ps. 104,857	Ps. 84,206

(1) Incluye cultivos a corto plazo y piscicultura medidos al costo por un valor Ps. 9,081 para diciembre de 2019 y Ps. 7,633 a diciembre de 2018

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

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, Grupo Aval registró en el estado consolidado de resultados ingresos y costos por conceptos de activos biológicos de acuerdo con el siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Ingresos por ventas	Ps. 107,590	Ps. 88,382
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	18,914	20,606
Subtotal	126,504	108,988
Costos y gastos	(93,626)	(73,981)
Depreciación de plantas productoras	(5,249)	(11,816)
Gastos generales de administración y ventas	(9,260)	(5,390)
Gastos financieros	(6,221)	(5,599)
Subtotal	(114,356)	(96,786)
Total ingreso neto	Ps. 12,148	Ps. 12,202

El siguiente es el detalle de las hectáreas sembradas por subsidiarias de Grupo Aval en proceso de producción al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Áreas sembradas en hectáreas		
En proceso de producción	8,936	8,534

El siguiente es el detalle de hectáreas sembradas por años esperados de producción:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Cantidad de hectáreas sembradas:		
Menos de 1 año	435	1,639
Entre 1 y 5 años	4,751	3,194
Entre 5 y 10 años	1,610	1,966
Más de 10 años	2,140	1,735
Total	8,936	8,534

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 2019 y 2018:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Activo financiero a valor razonable ⁽²⁾	Ps. 2,706,030	Ps. 2,488,414
Activo financiero a costo amortizado ^{(1) (2)}	4,325,886	2,630,269
Activo intangible	7,521,488	5,514,481
Total activos en contratos de concesión	Ps. 14,553,404	Ps. 10,633,164

(1) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo del activo financiero a costo amortizado incluye un gasto por deterioro de Ps. 1,176 y Ps. 966 respectivamente, ver nota 16.1

(2) Ver nota 12, Otras cuentas por cobrar

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

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 2019 y 2018:

	<u>Gas y energía</u>	<u>Infraestructura</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31 de diciembre de 2017	Ps. 2,282,611	Ps. 786,018	Ps. 3,068,629
Impacto por la adopción de NIIF 15 ⁽¹⁾	—	463,622	463,622
Impacto por la adopción de NIIF 9 ⁽¹⁾	—	(568)	(568)
Saldo a 01 de enero de 2018	Ps. 2,282,611	Ps. 1,249,072	Ps. 3,531,683
Adiciones o nuevos contratos de concesión	—	1,361,261	1,361,261
Abonos recibidos en el periodo	—	(22,803)	(22,803)
Ajuste a valor razonable con abono a resultados	205,803	—	205,803
Intereses causados con abono a resultados	—	43,137	43,137
Gasto por deterioro	—	(398)	(398)
Saldo a 31 de diciembre de 2018	Ps. 2,488,414	Ps. 2,630,269	Ps. 5,118,683
Adiciones o nuevos contratos de concesión	—	1,495,035	1,495,035
Abonos recibidos en el periodo	—	(23,674)	(23,674)
Ajuste a valor razonable con abono a resultados	217,616	—	217,616
Intereses causados con abono a resultados	—	225,432	225,432
Gasto por deterioro	—	(1,176)	(1,176)
Saldo a 31 de diciembre de 2019	Ps. 2,706,030	Ps. 4,325,886	Ps. 7,031,916

(1) Ver nota 2 (2.4., (B y C))

16.2. Activos intangibles en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de los contratos de concesión registrados en las subsidiarias del Grupo como activos intangibles durante los periodos terminados en 31 de diciembre 2019 y 2018:

Costo	<u>Gas y energía</u>	<u>Infraestructura</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	Ps. 2,546,056	Ps. 1,495,628	Ps. 4,041,684
Impacto por la adopción de NIIF 15 ⁽³⁾	—	619,949	619,949
Saldo al 01 de enero de 2018	Ps. 2,546,056	Ps. 2,115,577	Ps. 4,661,633
Adiciones	428,375	1,617,306	2,045,681
Reclasificación a PPE	25,840	—	25,840
Bajas	(1,250)	(124)	(1,374)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	33,993	—	33,993
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. 3,033,014	Ps. 3,732,759	Ps. 6,765,773
Adiciones	760,982	1,525,013	2,285,995
Reclasificación a PPE	407	—	407
Bajas ⁽²⁾	(10,299)	(763,518)	(773,817)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	1,434	—	1,434
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. 3,785,538	Ps. 4,494,254	Ps. 8,279,792
Amortización acumulada	<u>Gas y energía</u>	<u>Infraestructura</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	Ps. (369,893)	Ps. (557,624)	Ps. (927,517)
Amortización del periodo	(129,509)	(170,701)	(300,210)
Reclasificación a PPE	(665)	—	(665)
Bajas ⁽¹⁾	147	(21,230)	(21,083)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(1,817)	—	(1,817)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. (501,737)	Ps. (749,555)	Ps. (1,251,292)
Amortización del periodo	(140,488)	(108,216)	(248,704)
Reclasificación a PPE	7	—	7
Bajas ^{(1) (2)}	2,964	741,226	744,190
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(473)	—	(473)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. (639,727)	Ps. (116,545)	Ps. (756,272)

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

Deterioro	Gas y energía	Infraestructura	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. —	Ps. —	Ps. —
Pérdida por deterioro	—	(2,032)	(2,032)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. —	Ps. (2,032)	Ps. (2,032)

Total activo intangible	Gas y energía	Infraestructura	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	Ps. 2,176,163	Ps. 938,004	Ps. 3,114,167
Impacto por la adopción de NIIF 15 ⁽³⁾	—	619,949	619,949
Saldo al 01 de enero de 2018	Ps. 2,176,163	Ps. 1,557,953	Ps. 3,734,116
Costo	486,958	1,617,182	2,104,140
Amortización	(131,844)	(191,931)	(323,775)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. 2,531,277	Ps. 2,983,204	Ps. 5,514,481
Costo	752,524	761,495	1,514,019
Amortización ⁽²⁾	(137,990)	633,010	495,020
Deterioro	—	(2,032)	(2,032)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. 3,145,811	Ps. 4,375,677	Ps. 7,521,488

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

(2) Al 31 de diciembre de 2019, Concesionaria Vial de los Andes – Coviandes terminó su etapa de operación y mantenimiento. La infraestructura fue retornada al concedente.

(3) Ver nota 2 (2.4., (B))

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

El siguiente es un resumen de los principales contratos de concesión que actualmente administran las subsidiarias del Grupo al 31 de diciembre 2019:

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.	Gas y Energía Colombia	Gestión administrativa, operativa, técnica y comercial para la prestación de los servicios de energía eléctrica.	Construcción y Operación	01/2010	2010	38.33 %	2035
Gases del Pacífico S.A.C.	Gas y Energía Perú	Compra, venta, producción, comercialización de energía en cualquiera de sus formas.	Construcción y Operación	10/2013	2015	62.00 %	2034
Gases del Norte del Perú S.A.C.	Gas y Energía Perú	Construcción y servicio de distribución de gas natural.	Construcción	11/2019	2020	— %	2051
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
Infraestructura							
Proyectos de Infraestructura S.A. Concesionaria Vial de los Andes S.A.S. - Coviandes	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación	12/1993	1994	100 %	2033
	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Reversión	08/1994	1996	100 %	2019
Concesiones CCFC S.A.S. Concesionaria Panamericana S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación	06/1995	2001	100 %	2024
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación	12/1997	2009	100 %	2035
Concesionaria Nueva Vía del Mar S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	09/2014	2018	33.85 %	2040
	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Preconstrucción	01/2015	N/A	3.85 %	2044
Concesionaria Vial Andina S.A.S. Concesionaria Vial Del Oriente S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	06/2015	2016	64.81 %	2050
	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	07/2015	2018	23.13 %	2038

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(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 2019 y 2018:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Saldo al inicio del periodo	Ps. 7,318,594	Ps. 6,901,056
Pérdida por deterioro	(13,041)	—
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽¹⁾	43,034	417,538
Saldo al final del periodo	Ps. 7,348,587	Ps. 7,318,594

(1) El ajuste por diferencia en cambio es atribuible a Leasing Bogotá Panamá.

El siguiente es el detalle de la plusvalía distribuida por Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), las cuales representan el menor nivel dentro de Grupo Aval monitoreado por la gerencia y las cuales no son mayores que los segmentos de negocios:

UGE	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
Leasing Bogotá Panamá ⁽²⁾	Ps. 5,148,935	Ps. 5,105,901
Banco de Bogotá S.A. sobre Megabanco ⁽¹⁾	465,905	465,905
Promigas S.A. y Subsidiarias	169,687	169,687
Concesionaria Panamericana S.A.S.	106,874	119,915
Concesionaria Covipacífico S.A.S.	102,376	102,376
Hoteles Estelar S.A.	6,661	6,661
Banco de Occidente S.A. sobre Banco Unión ⁽¹⁾	22,724	22,724
Banco Popular S.A.	358,401	358,401
Banco de Bogotá S.A.	301,222	301,222
Banco de Occidente S.A.	127,571	127,571
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	538,231	538,231
	Ps. 7,348,587	Ps. 7,318,594

(1) La plusvalía reconocida como resultado de las fusiones de estas entidades.

(2) El cambio presentado corresponde al ajuste por diferencia en cambio atribuible a Leasing Bogotá Panamá.

El monto recuperable de cada unidad generadora de efectivo fue determinado con base en valores de mercado para aquellos que cotizan en bolsas de valores, y una valoración para los que no cotizan en bolsa. Estos cálculos usaron proyecciones de flujos de efectivo, cubriendo periodos de 5 a 20 años. Los flujos de efectivo posteriores a estos periodos fueron extrapolados usando tasas estimadas de crecimiento de dichos flujos, que no exceden el promedio del sector económico en el cual opera la unidad generadora de efectivo.

Deterioro

A la fecha de realización de la valoración de la Concesionaria Panamericana S.A.S., presentaba un valor en libros de Ps. 190,567 y un importe recuperable de Ps. 177,526, generando el reconocimiento de un deterioro por Ps. 13,041 atribuible a la plusvalía que se tiene sobre esta concesionaria. Los principales supuestos y circunstancias tenidas en cuenta, para el reconocimiento de este deterioro fueron:

- El horizonte de valoración del modelo está dado por el periodo 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 la Concesionaria 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

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

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.

- Respecto a los costos y gastos de administración y operación, se utilizaron las proyecciones internas, considerando el cumplimiento de las obligaciones contractuales, así como los indicadores de niveles de servicio.
- Bajo los anteriores supuestos, el importe recuperable a 31 de diciembre de 2019 fue menor al valor en libros del costo de la inversión incluyendo su crédito mercantil.

A continuación, se detallan los principales valores que componen la plusvalía equivalente a más del 80% del saldo de la plusvalía:

A. Leasing Bogotá Panamá S.A.

El 9 de diciembre de 2010 Banco de Bogotá S.A. adquirió el control de BAC COM a través de su subsidiaria Leasing Bogotá Panamá S.A. (LBP), 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 LBP, 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 Leasing Bogotá Panamá, 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.

Finalmente, 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.

Hasta el 30 de junio de 2015, se realizaba una prueba de deterioro independiente para cada una de las plusvalías generadas por estas adquisiciones (BAC COM, BAC de Panamá, Reformador y Transcom); a partir del segundo semestre de 2015 y luego de llevarse a cabo diversos procesos de fusión, la subsidiaria Leasing Bogotá Panamá S.A. incorpora en sus estados financieros consolidados dichas plusvalías puesto que las consolida operativa y financieramente. Es así como el Banco de Bogotá ha concluido que, para efectos de la evaluación de deterioro de las plusvalías por las adquisiciones de BAC COM, BAC de Panamá, Reformador y Transcom en Leasing Bogotá Panamá S.A., éstas deben ser asignadas a nivel consolidado en Leasing Bogotá Panamá S.A., y para el cierre de diciembre de 2015 se desarrolló una única prueba de deterioro a este nivel consolidado.

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 2020 con base en los estados financieros de BAC Credomatic Inc. al 30 de septiembre de 2019, en el cual indica no hay situaciones que impliquen un posible deterioro, dado que el valor de uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tiene asignada la plusvalía por Ps. 21,490,101 excede el valor en libros a diciembre 2019 en Ps. 6,878,995.

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

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 2019				
	2020	2021	2022	2023	2024
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	11.3 %	11.4 %	11.4 %	11.3 %	11.3 %
Tasas de interés pasivas	2.8 %	2.8 %	2.8 %	2.8 %	2.8 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	(0.2)%	6.6 %	8.4 %	8.7 %	8.7 %
Crecimiento de los gastos	5.9 %	5.5 %	5.4 %	5.7 %	6.2 %
Tasa de descuento después de impuestos	11.5 %				
Tasa de crecimiento después de diez años	3.0 %				

	31 de diciembre de 2018				
	2019	2020	2021	2022	2023
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	11.4 %	11.4 %	11.4 %	11.3 %	11.3 %
Tasas de interés pasivas	2.9 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	2.0 %	7.7 %	8.0 %	7.8 %	7.7 %
Crecimiento de los gastos	5.3 %	6.2 %	5.8 %	6.0 %	6.3 %
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 “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. 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, para los diferentes mercados del 3.0%

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

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento de 11.5% hubiera sido un 1.0% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tiene asignada la plusvalía sería de Ps. 18,763,763 muy superior a su valor en libros a diciembre de 2019 de Ps. 14,611,105.

B. En unidades generadoras internas de Banco Bogotá S.A.

La plusvalía se generó por la adquisición del 94.99% de las acciones del Banco de Crédito y Desarrollo Social – MEGABANCO S.A., operación autorizada mediante Resolución número 917 del 2 de junio de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Dicha plusvalía fue asignada para los grupos de unidades generadoras de efectivo relacionadas con las siguientes líneas de negocio:

	Participación (%)	Valor
Comercial	32.7 %	Ps. 152,539
Consumo	30.8 %	143,287
Libranzas	27.0 %	125,934
Vehículos	6.7 %	31,304
Microcrédito	2.8 %	12,841
Total	100.0 %	Ps. 465,905

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 2020 con base en los estados financieros consolidados del Banco al 30 de septiembre de 2019. Dada la fusión con la compañía adquirida, se concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, debido a que el valor razonable resultante de dicha valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo de Ps. 11,106,623 excede el valor registrado en libros en diciembre de 2019 en Ps. 2,867,134.

A continuación, se presentan las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado en diciembre de 2019:

31 de diciembre de 2019					
	2020	2021	2022	2023	2024
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	9.0 %	9.4 %	10.0 %	10.3 %	10.4 %
Tasas de interés pasivas	3.7 %	3.7 %	4.1 %	4.4 %	4.3 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	13.0 %	7.8 %	7.8 %	8.4 %	8.6 %
Crecimiento de los gastos	0.1 %	5.3 %	5.7 %	5.2 %	4.9 %
Inflación	3.2 %	2.7 %	3.5 %	3.3 %	3.3 %
Tasa de descuento después de impuestos	13.0 %				
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.3 %				

31 de diciembre de 2018					
	2019	2020	2021	2022	2023
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	9.4 %	10.0 %	10.1 %	10.3 %	10.5 %
Tasas de interés pasivas	3.5 %	3.8 %	3.9 %	4.2 %	4.3 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	9.9 %	7.5 %	8.0 %	7.9 %	8.3 %
Crecimiento de los gastos	3.7 %	3.9 %	3.1 %	3.5 %	3.6 %
Inflación	2.9 %	3.1 %	2.7 %	3.5 %	3.3 %
Tasa de descuento después de impuestos	14.0 %				
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.1 %				

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:

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

- 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 Corficolombiana.
- La tasa de crecimiento utilizada para el valor del terminal fue del 3.3%, 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. Si la tasa estimada de descuento de 13.0% hubiera sido 1.0% más alta que la tasa estimada en los estudios independientes, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo con esta sensibilidad sería de Ps. 10,030,439 superior a su valor en libros a diciembre de 2019 de Ps. 8,239,489.

C. 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 2020 con base en los estados financieros consolidados de Porvenir al 30 de septiembre de 2019, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor razonable de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía de Ps. 5,731,871 excede el valor en libros a diciembre de 2019 en Ps. 2,259,084.

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 2019

	2020	2021	2022	2023	2024
Tasas de interés activas de inversiones	2.7 %	2.8 %	3.2 %	3.1 %	3.1 %
Tasas de interés pasivas	6.3 %	6.3 %	6.3 %	6.3 %	6.3 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	0.7 %	6.3 %	7.5 %	6.5 %	6.4 %
Crecimiento de los gastos	3.4 %	4.8 %	5.5 %	(0.5)%	3.2 %
Inflación	3.2 %	2.7 %	3.5 %	3.3 %	3.3 %
Tasa de descuento después de impuestos	12.0 %				
Tasa de crecimiento después de veinte años	3.2 %				

31 de diciembre de 2018

	2019	2020	2021	2022	2023
Tasas de interés activas de inversiones	4.6 %	5.7 %	5.7 %	6.5 %	6.3 %
Tasas de interés pasivas	6.3 %	6.3 %	6.3 %	6.3 %	6.3 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	1.0 %	9.4 %	7.5 %	7.8 %	6.8 %
Crecimiento de los gastos	4.3 %	4.6 %	5.6 %	6.6 %	0.5 %
Inflación	2.9 %	3.1 %	2.7 %	3.5 %	3.3 %
Tasa de descuento después de impuestos	13.0 %				
Tasa de crecimiento después de veinte años	3.1 %				

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

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 Corficolombiana.
- La tasa de crecimiento utilizada para el valor del terminal fue del 3.2%, 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. Si la tasa estimada de descuento de 12.0% hubiera sido un 1.0% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 5,128,364, superior a su valor en libros a diciembre de 2019 de Ps. 3,472,787.

NOTA 18 – OTROS INTANGIBLES

El siguiente es el detalle de los saldos de otros activos intangibles al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

31 de diciembre de 2019

<u>Descripción</u>	<u>Costo</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>
<u>Licencias, programas y aplicaciones informáticas</u>	Ps. 1,917,602	Ps. (763,787)	Ps. 1,153,815
Generados internamente	607,130	(71,431)	535,699
No generados internamente	1,310,472	(692,356)	618,116
<u>Otros activos intangibles</u>	Ps. 76,036	Ps. (23,360)	Ps. 52,676
Generados internamente	5,356	—	5,356
No generados internamente	70,680	(23,360)	47,320
Total	Ps. 1,993,638	Ps. (787,147)	Ps. 1,206,491

31 de diciembre de 2018

<u>Descripción</u>	<u>Costo</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>
<u>Licencias, programas y aplicaciones informáticas</u>	Ps. 1,564,536	Ps. (583,782)	Ps. 980,754
Generados internamente	418,852	(46,424)	372,428
No generados internamente	1,145,684	(537,358)	608,326
<u>Otros activos intangibles</u>	Ps. 69,613	Ps. (16,483)	Ps. 53,130
Generados internamente	2,673	—	2,673
No generados internamente	66,940	(16,483)	50,457
Total	Ps. 1,634,149	Ps. (600,265)	Ps. 1,033,884

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(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 los periodos terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 comprende lo siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Impuesto de renta del periodo corriente	Ps. 1,564,056	Ps. 1,746,881
Sobretasa de impuesto de renta del periodo corriente (1)	—	95,630
Subtotal impuestos periodo corriente	1,564,056	1,842,511
Reintegro de impuestos corrientes (2)	(16,931)	(74,230)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de periodos anteriores	(22,113)	24,277
Impuesto diferido		
Impuestos diferidos netos del periodo	647,718	357,032
Ajuste de Impuesto diferido de periodos anteriores (3)	(86,473)	—
Subtotal impuesto diferido	561,245	357,032
Total	Ps. 2,086,257	Ps. 2,149,590

(1) La sobretasa de renta para entidades financieras fue declarada inconstitucional para el año gravable 2019.

(2) En el año 2018 se incluye recuperación de impuestos por Ps. 50,316 en Banco de Occidente generados por la utilización de excesos de presuntiva de CREE de los años 2013 y 2014; también incluye Ps. 17,812 en Corficolombiana por reintegro de impuesto de renta proveniente principalmente de Episol y Concesionaria PISA.

(3) Corresponde a la reversión del impuesto diferido sobre propiedad planta y equipo que fueron objeto de saneamiento fiscal, generando la reversión de Ps. 63,849 en Banco de Occidente y Ps. 24,914 en Banco Popular.

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 2019 y 2018 establecen, entre otras cosas, lo siguiente:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% en el año 2019 y a la tarifa de 33% más una sobretasa de renta del 4% aplicable a entidades financieras en el año 2018. La sobretasa de renta estipulada para el año 2019 fue declarada inexecutable por la Corte Constitucional de Colombia mediante Sentencia C-510 de octubre de 2019.
- El ingreso por ganancias fiscales ocasionales está gravado a la tarifa del 10%.
- Las entidades que pertenecen al régimen especial de zonas francas en Colombia gravan las rentas fiscales a la tarifa del 20%.
- Para el año 2019 la renta presuntiva es el 1,5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior, mientras que para el año 2018 fue el 3,5%.
- Durante 2019 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, el cual a partir del año 2022 será del 100%. Para el año 2018 este impuesto tiene el tratamiento de deducción en el impuesto de renta.
- Las pérdidas fiscales ocurridas antes del año 2017 son compensables en los mismos términos descritos en las normas tributarias aplicables al 31 de diciembre de 2016, pero no pueden ser reajustadas fiscalmente. Las pérdidas fiscales

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

que ocurran a partir del año 2017 podrán ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que se obtuvieren en los 12 periodos gravables siguientes.

- Los excesos de renta presuntiva determinados antes del año 2017 son compensables en los mismos términos descritos en las normas tributarias aplicables al 31 de diciembre de 2016, pero no pueden ser reajustadas fiscalmente. Los excesos de renta presuntiva que se determinen a partir del año 2017 se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias que obtuvieren las compañías dentro de los siguientes 5 años.
- Para la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, a partir del 1 de enero de 2017 el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, aplicarán los sistemas de reconocimiento y medición, de conformidad con los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, cuando la ley tributaria remita expresamente a ellas y en los casos en que ésta no regule la materia. En todo caso, la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente.

En diciembre de 2019, el congreso de Colombia expidió la Ley 2101 de 2019 (Ley de Crecimiento Económico), la cual reemplaza a la Ley 1943 de 2018 (Ley de Financiamiento) que fue declarada inexecutable a partir del 1 de enero de 2020 por la Corte Constitucional de Colombia mediante Sentencia C-481 de octubre de 2019. La Ley de Crecimiento Económico establece, entre otras cosas, lo siguiente:

- La tarifa de impuesto sobre la renta para los años 2020, 2021, 2022 y siguientes es del 32%, 31% y 30%, respectivamente. Además, para 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 2020 equivale a 35,607 pesos, aplican unos puntos porcentuales adicionales de impuesto de renta del 4% para el año 2020 y del 3% para los años 2021 y 2022.
- Reduce la renta presuntiva al 0,5% del patrimonio líquido del último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior para el año 2020, y al 0% a partir del año 2021.
- Mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario en el impuesto de renta el 50% del impuesto de industria y comercio avisos y tableros efectivamente pagado en el año o período gravable, el cual a partir del año 2022 será del 100%.
- Se extiende el beneficio de auditoría para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta del año gravable en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior por lo menos en un 30% o 20%, con lo cual la declaración de renta quedará en firme dentro los 6 o 12 meses siguientes a la fecha de su presentación, respectivamente.
- 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 otros países

La subsidiaria Leasing Bogotá Panamá, por tener una licencia internacional, aplica una tarifa de tributación de cero.

Las subsidiarias en Guatemala tributan a la tarifa del 25% desde el año 2016; para el régimen opcional simplificado sobre ingresos de actividades lucrativas la tarifa es del 7% desde el año 2016. Las subsidiarias que son responsables del impuesto a las ganancias en El Salvador, Honduras, Costa Rica y Nicaragua tributan a una tarifa del 30% y las subsidiarias con licencia local en Panamá tributan a la tarifa del 25%. Las subsidiarias responsables del impuesto a las ganancias en Perú tributan a la tarifa del 29.5% a partir del año 2017.

El siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias del Grupo calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del periodo para los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

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

	Años terminados en:	
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	Ps. 7,451,711	Ps. 7,334,141
Tasa de impuesto estatutaria	33 %	37 %
Gasto de impuesto teórico de acuerdo con la tasa tributaria vigente	2,459,065	2,713,632
Gastos no deducibles	484,615	373,918
Pérdidas fiscales que no generan impuesto diferido	54,698	100,249
Excesos de renta presuntiva que no generan impuesto diferido	7,071	33,296
Dividendos recibidos no constitutivos de renta	(24,172)	(23,457)
Ingresos de método de participación no constitutivos de renta	(69,399)	(39,901)
Utilidad (pérdida) en venta o valoración de inversiones no constitutivas de renta	(1,167)	(2,148)
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos	(19,088)	(212,992)
Rentas exentas	(339,253)	(167,091)
Ganancias ocasionales con tasas tributarias diferentes	(5,851)	15,378
Deducciones con tasas diferentes	—	(11,060)
Beneficio tributario en adquisición de activos productivos de renta.	(42,375)	(22,715)
Descuentos tributarios (1)	(80,742)	—
Utilidades de subsidiarias en países con tasas tributarias diferentes	(116,155)	(168,117)
Efecto en el impuesto diferido por aplicación de tasas tributarias diferentes (2)	(129,172)	(308,534)
Reintegro impuestos periodos anteriores	(16,931)	(74,230)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores	(22,113)	24,277
Ajuste de Impuesto diferido de periodos anteriores	(86,473)	—
Otros conceptos	33,699	(80,915)
Total gasto de impuesto a las ganancias	Ps. 2,086,257	Ps. 2,149,590
Tasa efectiva de tributación	28.00 %	29.31 %

(1) El efecto se debe al aprovechamiento de los descuentos tributarios por el pago del ICA en Colombia a raíz de la Ley 1943 de 2018. En Banco de Bogotá registró Ps. 47,155, en Banco de Occidente Ps. 7,068, en Banco Av Villas Ps. 10,444, en Banco Popular de Ps. 6,257, Corficolombiana Ps. 8,498 y GAAV Ps. 1,320.

(2) El efecto se debe a la aplicación de las nuevas tasas de impuestos establecidas en la Ley 1943 de 2018, con la cual las tasas de impuesto diferido disminuyeron hasta el 30%. El impacto en Corficolombiana fue de Ps. 233,865, en Banco de Bogotá Ps. 59,054, en Banco de Occidente Ps. 8,408, en Banco Av Villas Ps. 6,934 y en Banco Popular de Ps. 362. En 2019 el ajuste se debe principalmente al efecto de los ingresos de las concesiones desde Corficolombiana, sobre los cuales se determina un impuesto diferido a la tarifa de ganancia ocasional.

19.3. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el siguiente es el detalle de las pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva en las entidades del Grupo que no han sido utilizadas y sobre las cuales el Grupo tampoco tiene registrado impuestos diferidos activos debido a la incertidumbre existente en su recuperación.

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Pérdidas fiscales expirando en:		
31 de diciembre de 2022	Ps. —	Ps. 66
31 de diciembre de 2024	15	—
31 de diciembre de 2025	—	1,216
31 de diciembre de 2029	174,370	173,118
31 de diciembre de 2030	279,545	271,685
31 de diciembre de 2031	156,521	—
31 de diciembre de 2032	4,293	—
Sin fecha de expiración	431,428	458,499
Subtotal	Ps. 1,046,172	Ps. 904,584

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

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
Excesos de renta presuntiva expirando en:				
31 de diciembre de 2019	Ps.	—	Ps.	61,152
31 de diciembre de 2020		44,318		45,738
31 de diciembre de 2021		60,302		61,296
31 de diciembre de 2022		51,056		51,077
31 de diciembre de 2023		58,965		48,218
31 de diciembre de 2024		28,380		—
Subtotal	Ps.	243,021	Ps.	267,481
Total	Ps.	1,289,193	Ps.	1,172,065

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 revertan en un futuro previsible. A 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo en cumplimiento de la NIC 12 párrafo 39, no registró impuesto diferido pasivo relacionado con las siguientes diferencias temporarias imponibles de las inversiones en subsidiarias por valor de Ps. 10,176,800 y Ps. 8,231,985 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 2019 y 2018, 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 2019

	Saldo al 1 de enero de 2019	Cambio en Política Contable	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto de Conversión	Saldo a 31 de diciembre de 2019
Impuestos diferidos activos						
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. 29,650	Ps. —	Ps. (14,679)	Ps. (4,540)	Ps. 844	Ps. 11,274
Inversiones de renta variable	622	—	(1,129)	872	—	365
Valoración de derivados	73,154	—	68,038	15,351	—	156,543
Provisión de inversiones	136	—	37	—	—	173
Cuentas por cobrar	—	—	147	—	—	147
Provisiones de cuentas por cobrar	41,390	—	8,750	—	4	50,144
Cartera de créditos	14,917	—	(13,440)	—	173	1,650
Provisión de cartera de créditos	159,169	—	54,517	—	(1,463)	212,223
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	2,927	—	(1,203)	—	132	1,856
Propiedades planta y equipo	284,111	—	16,749	—	3,908	304,768
Depreciación propiedad, planta y equipo	20,903	—	15,180	—	—	36,083
Propiedades de Inversión	—	—	18,323	—	—	18,323
Cargos diferidos intangibles	168,856	—	(69,272)	—	—	99,584
Pérdidas fiscales	299,201	—	(24,518)	(240,420)	22,253	56,516
Excesos de renta presuntiva	4,670	—	991	—	—	5,661
Provisiones no deducibles	189,882	—	35,111	—	(1,755)	223,238
Beneficios a empleados	131,783	—	(27,270)	15,308	546	120,367
Crédito mercantil	—	—	859	—	—	859
Ingresos diferidos	2,587	—	(2,587)	—	—	—

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

	Saldo al 1 de enero de 2019	Cambio en Política Contable	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto de Conversión	Saldo a 31 de diciembre de 2019
Activo intangible en contratos de concesión	158,645	—	89,238	—	—	247,883
Activos biológicos	104	—	282	(166)	—	220
Contratos de arrendamiento financiero	8,592	649,307	(74,500)	—	3,480	586,879
Otros	271,950	—	(3,989)	18,102	(595)	285,468
Subtotal	Ps. 1,863,249	Ps. 649,307	Ps. 75,633	Ps. (195,492)	Ps. 27,527	Ps. 2,420,224
Impuestos diferidos pasivos						
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. (49,937)	Ps. —	Ps. 43,564	Ps. (65,399)	Ps. (3,342)	Ps. (75,114)
Inversiones de renta variable	(115,877)	—	20,716	(10,773)	432	(105,502)
Valoración de derivados	(17,565)	—	17,411	(10,272)	3,162	(7,264)
Cuentas por cobrar	(287,526)	—	195,426	—	—	(92,100)
Provisiones inversiones	(23,150)	—	(62,434)	—	—	(85,584)
Cartera de créditos	(63,567)	—	25,769	—	(288)	(38,086)
Provisión de cartera de créditos	(270,947)	—	(163,948)	—	2,188	(432,707)
Bienes recibidos en dación pago	(92,416)	—	2,140	—	—	(90,276)
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	(109,092)	—	100,172	—	309	(8,611)
Propiedades planta y equipo	(357,384)	—	54,139	—	8,942	(294,303)
Depreciación propiedad, planta y equipo	(170,138)	—	(86,092)	—	(9,275)	(265,505)
Propiedades de Inversión	—	—	(69,732)	(333)	—	(70,065)
Derechos de uso	—	(636,017)	144,618	—	(3,524)	(494,923)
Cargos diferidos intangibles	(621,878)	—	539,796	—	—	(82,082)
Provisiones no deducibles	(24,280)	—	21,285	—	(6,413)	(9,408)
Beneficios a empleados	—	—	(28,020)	322	206	(27,492)
Crédito mercantil	(193,030)	—	(29,483)	—	—	(222,513)
Ingresos diferidos	(116,034)	—	(11,189)	—	—	(127,223)
Activo financiero en contratos de concesión	(554,608)	—	364,711	—	—	(189,897)
Activo intangible en contratos de concesión	(344,133)	—	(1,546,742)	—	—	(1,890,875)
Activos biológicos	(23,333)	—	(4,371)	—	—	(27,704)
Contratos de arrendamiento financiero	(4,293)	—	(226,874)	—	—	(231,167)
Otros	(243,665)	—	62,260	(1,235)	6,106	(176,534)
Subtotal	Ps. (3,682,853)	Ps. (636,017)	Ps. (636,878)	Ps. (87,690)	Ps. (1,497)	Ps. (5,044,935)
Total	Ps. (1,819,604)	Ps. 13,290	Ps. (561,245)	Ps. (283,182)	Ps. 26,030	Ps. (2,624,711)

Periodo terminado en 31 de diciembre de 2018

	Saldo al 1 de enero de 2018	Cambio en Política Contable	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto de Conversión	Saldo a 31 de diciembre de 2018
Impuestos diferidos activos						
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. 4,898	Ps. (1,529)	Ps. 21,121	Ps. 4,563	Ps. 597	Ps. 29,650
Inversiones de renta variable	111	—	511	—	—	622
Valoración de derivados	36,804	—	(102,680)	185,803	(46,773)	73,154
Provisión de inversiones	366	31	(264)	—	3	136
Provisión cuentas por cobrar	333	—	44,660	—	(3,603)	41,390
Cartera de créditos	70,533	81,112	(136,252)	—	(476)	14,917
Provisión de cartera de créditos	66,127	68,513	13,808	—	10,721	159,169
Provisión otras cuentas por cobrar	4,649	—	(4,649)	—	—	—
Bienes recibidos en dación pago	18,161	—	(15,474)	—	240	2,927
Propiedades planta y equipo	364,540	—	(77,625)	—	(2,804)	284,111

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

	Saldo al 1 de enero de 2018	Cambio en Política Contable	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto de Conversión	Saldo a 31 de diciembre de 2018
Depreciación propiedad, planta y equipo	11,993	—	8,854	—	56	20,903
Cargos diferidos intangibles	145,625	—	23,233	—	(2)	168,856
Pérdidas fiscales	322,312	—	375,740	(402,042)	3,191	299,201
Excesos de renta presuntiva	2,528	—	2,142	—	—	4,670
Provisiones no deducibles	197,962	(11,038)	2,163	—	795	189,882
Beneficios a empleados	78,200	18,642	43,488	(9,394)	847	131,783
Crédito mercantil	6,969	—	(6,969)	—	—	—
Ingresos diferidos	—	12,349	(9,762)	—	—	2,587
Activo intangible en contratos de concesión	28,536	(6,322)	136,431	—	—	158,645
Activos biológicos	169	—	(65)	—	—	104
Contratos de arrendamiento financiero	8,042	—	625	—	(75)	8,592
Otros	234,185	(189)	(116,338)	165,680	(11,388)	271,950
Subtotal	Ps. 1,603,043	Ps. 161,569	Ps. 202,698	Ps. (55,390)	Ps. (48,671)	Ps. 1,863,249
Impuestos diferidos pasivos						
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. (33,848)	Ps. (6,593)	Ps. (8,080)	Ps. 26	Ps. (1,442)	Ps. (49,937)
Inversiones de renta variable	(150,797)	15,015	21,619	2,084	(3,798)	(115,877)
Valoración de derivados	(86,447)	—	22,109	—	46,773	(17,565)
Cuentas por cobrar	(306,548)	40	17,679	1,588	—	(287,241)
Provisiones cuentas por cobrar	(226)	—	(59)	—	—	(285)
Provisiones inversiones	(182)	57	(23,025)	—	—	(23,150)
Cartera de créditos	(331,935)	15,651	253,563	—	(846)	(63,567)
Provisión de cartera de créditos	(494,814)	209,718	17,755	—	(3,606)	(270,947)
Bienes recibidos en dación pago	(72,209)	—	(20,314)	—	107	(92,416)
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	(41,654)	—	(67,096)	—	(342)	(109,092)
Propiedades planta y equipo	(363,811)	—	11,302	—	(4,875)	(357,384)
Depreciación propiedad, planta y equipo	(179,877)	—	9,908	—	(169)	(170,138)
Cargos diferidos intangibles	(118,013)	—	(503,865)	—	—	(621,878)
Provisiones no deducibles	(2,330)	—	1,569	(33)	(69)	(863)
Beneficios a empleados	(408)	145	(21,863)	337	(1,628)	(23,417)
Crédito mercantil	(166,851)	7,550	(33,729)	—	—	(193,030)
Ingresos diferidos	(40,534)	—	(75,500)	—	—	(116,034)
Activo financiero en contratos de concesión	(525,041)	449	(33,883)	—	3867	(554,608)
Activo Intangible en contratos de concesión	(175,697)	(188,156)	19,720	—	—	(344,133)
Activos biológicos	(16,583)	—	(6,750)	—	—	(23,333)
Contratos de arrendamiento financiero	(32,594)	—	28,301	—	—	(4,293)
Otros	(71,463)	(9)	(169,091)	(11,271)	8,169	(243,665)
Subtotal	Ps. (3,211,862)	Ps. 53,867	Ps. (559,730)	Ps. (7,269)	Ps. 42,141	Ps. (3,682,853)
Total	Ps. (1,608,819)	Ps. 215,436	Ps. (357,032)	Ps. (62,659)	Ps. (6,530)	Ps. (1,819,604)

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 2019	Montos brutos de impuesto diferido		Compensación	Saldos Compensados	
Impuesto diferido sobre la renta activo	Ps.	2,420,224	Ps. (2,173,626)	Ps.	246,598
Impuesto diferido sobre la renta pasivo		(5,044,935)	2,173,626		(2,871,309)
Neto	Ps.	(2,624,711)	Ps.	—	Ps. (2,624,711)

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

31 de diciembre de 2018	Montos brutos de impuesto diferido		Compensación	Saldos Compensados
Impuesto diferido sobre la renta activo	Ps.	1,863,249	Ps. (1,521,911)	Ps. 341,338
Impuesto diferido sobre la renta pasivo		(3,682,853)	1,521,911	(2,160,942)
Neto	Ps.	(1,819,604)	Ps. —	Ps. (1,819,604)

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 2019		31 de diciembre de 2018	
Impuesto corriente activo recuperable antes de 12 meses	Ps.	987,830	Ps.	650,879
Impuesto corriente activo recuperable después de 12 meses		321,891		150,469
Total Impuesto corriente activo	Ps.	1,309,721	Ps.	801,348
Impuesto corriente pasivo liquidable antes de 12 meses	Ps.	(698,901)	Ps.	(507,555)
Impuesto corriente pasivo liquidable después de 12 meses		(102,886)		(113,412)
Total Impuesto corriente pasivo	Ps.	(801,787)	Ps.	(620,967)

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 2019		31 de diciembre de 2018	
Impuesto diferido activo recuperable antes de 12 meses	Ps.	385,937	Ps.	399,074
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses		2,034,287		1,464,175
Total Impuesto diferido activo	Ps.	2,420,224	Ps.	1,863,249
Impuesto diferido pasivo liquidable antes de 12 meses	Ps.	(1,232,899)	Ps.	(917,965)
Impuesto diferido pasivo liquidable después de 12 meses		(3,812,036)		(2,764,888)
Total Impuesto diferido pasivo	Ps.	(5,044,935)	Ps.	(3,682,853)

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 2019			
	Montos antes de impuestos	(Gasto) ingreso de impuesto corriente	(Gasto) ingreso de impuesto diferido	ORI Neto
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados				
Cobertura de inversión neta en el extranjero - Parte cubierta	Ps. 95,329	Ps. —	Ps. 145	Ps. 95,474
Instrumentos de cobertura derivados	(50,318)	—	18,221	(32,097)
Instrumentos de cobertura no derivados	(47,942)	247,153	(229,627)	(30,416)
Cobertura de flujo de efectivo	13,469	—	(4,988)	8,481
Diferencia en cambio en operaciones extranjeras	128,135	—	(1,235)	126,900
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	(9,061)	—	—	(9,061)
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta Fija	426,300	—	(69,707)	356,593
Subtotales	Ps. 555,912	Ps. 247,153	Ps. (287,191)	Ps. 515,874
Partidas que no serán reclasificadas a resultados				
Efecto del traslado de propiedades de inversión a uso propio	Ps. 5,288	Ps. —	Ps. (333)	Ps. 4,955
Instrumentos financieros de patrimonio	237,781	—	(11,288)	226,493
Cálculos actuariales	(61,222)	—	15,630	(45,592)

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

	Año terminado el 31 de diciembre de 2019			
	Montos antes de impuestos	(Gasto) ingreso de impuesto corriente	(Gasto) ingreso de impuesto diferido	ORI Neto
Subtotales	Ps. 181,847	Ps. —	Ps. 4,009	Ps. 185,856
Total “otros resultados integrales” durante el período	Ps. 737,759	Ps. 247,153	Ps. (283,182)	Ps. 701,730

	Año terminado el 31 de diciembre de 2018			
	Montos antes de impuestos	(Gasto) ingreso de impuesto corriente	(Gasto) ingreso de impuesto diferido	ORI Neto
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados				
Cobertura de inversión neta en el extranjero - Parte cubierta	Ps. 1,124,732	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,124,732
Instrumentos de cobertura derivados	(547,310)	372,715	(227,807)	(402,402)
Instrumentos de cobertura no derivados	(576,881)	—	176,378	(400,503)
Cobertura de flujo de efectivo	(19,789)	—	6,697	(13,092)
Diferencia en cambio en operaciones extranjeras	(299,804)	—	(16,006)	(315,810)
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	22,400	—	(393)	22,007
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta Fija	(107,084)	—	11,554	(95,530)
Subtotales	Ps. (403,736)	Ps. 372,715	Ps. (49,577)	Ps. (80,598)
Partidas que no serán reclasificadas a resultados				
Revalorización Activos	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —
Instrumentos financieros de patrimonio	(134,084)	—	(5,891)	(139,975)
Cálculos actuariales	18,013	—	(7,191)	10,822
Subtotales	Ps. (116,071)	Ps. —	Ps. (13,082)	Ps. (129,153)
Total “otros resultados integrales” durante el período	Ps. (519,807)	Ps. 372,715	Ps. (62,659)	Ps. (209,751)

19.7. Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las incertidumbres tributarias ascienden a Ps. 107,166 y Ps. 121,832, respectivamente. Las sanciones y los intereses de mora relacionados con dichas incertidumbres tributarias son acumulados y registrados en el respectivo gasto. El saldo al 31 de diciembre de 2019 se espera sea utilizado totalmente o liberado cuando expiren los derechos de inspección de las autoridades tributarias con respecto a las declaraciones tributarias.

Las incertidumbres sobre las posiciones fiscales abiertas de las siguientes subsidiarias del Grupo Aval se resumen así:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Banco de Bogotá	Ps. 99,808	Ps. 113,345
Banco de Occidente	7,358	6,095
Corficolombiana	—	2,392
Total	Ps. 107,166	Ps. 121,832

Los movimientos de incertidumbres tributarias en el estado de situación financiera, para los periodos terminados el 31 de diciembre 2019 y 2018, son los siguientes:

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

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Saldo al inicio	Ps. 121,832	Ps. 94,692
Incremento en la provisión	837	11,904
Utilización de provisión	(4,301)	(1,088)
Reversión de provisiones no utilizadas	(135)	(2,960)
Costo financiero	(19,904)	16,421
Efecto por conversión	8,836	2,863
Saldo al final	Ps. 107,166	Ps. 121,832

El saldo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, para ser utilizado o liberado una vez que los derechos de inspección de las autoridades fiscales en relación con las declaraciones de impuestos expiren por completo, es el siguiente:

Año	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
2019	Ps. —	Ps. 3,006
2020	—	27,968
2021	33,869	30,478
2022	36,049	27,276
2023	30,221	31,373
2024	2,445	1,579
2025	1,391	152
2026	2,736	—
2027	179	—
2028	277	—
Total	Ps. 107,166	Ps. 121,832

NOTA 20 – DEPÓSITOS DE CLIENTES

20.1. Detalle de la composición de los depósitos

El siguiente es un detalle de los saldos de depósitos recibidos de clientes por Grupo Aval y sus subsidiarias en desarrollo de sus operaciones de captación de depósitos:

Detalle	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
A la vista		
Cuentas corrientes	Ps. 42,449,702	Ps. 39,702,878
Cuentas de ahorro	59,352,760	57,221,439
Otros fondos a la vista	463,770	582,122
	102,266,232	97,506,439
A plazo		
Certificados de depósito a término ⁽¹⁾	73,225,189	66,853,012
Total Depósitos	175,491,421	164,359,451
Por moneda		
En pesos colombianos	101,427,370	99,388,366
En dólares americanos	54,963,501	48,478,108
Otras monedas	19,100,550	16,492,977
Total por moneda	Ps. 175,491,421	Ps. 164,359,451

⁽¹⁾ El monto de los depósitos a término con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2019 es de Ps. 23,808,900 y al 31 de diciembre de 2018 Ps. 20,686,104.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(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 2019

	Depósitos			
	Tasa		Tasa	
	En pesos colombianos		En dólares americanos	
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes que generan intereses	0.04 %	2.50 %	0.03 %	5.50 %
Cuentas de ahorro	0.01 %	6.03 %	0.02 %	8.00 %
Certificados de depósito a término	0.01 %	11.60 %	0.15 %	10.35 %

31 de diciembre de 2018

	Depósitos			
	Tasa		Tasa	
	En pesos colombianos		En dólares americanos	
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes que generan intereses	0.04 %	4.76 %	0.25 %	5.50 %
Cuentas de ahorro	0.01 %	6.00 %	0.05 %	8.00 %
Certificados de depósito a término	0.05 %	9.05 %	0.05 %	11.45 %

20.3. Detalle de concentración de los depósitos recibidos de clientes por sector económico

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Monto	%	Monto	%
Comercio	Ps. 24,234,289	14 %	Ps. 27,454,858	17 %
Financiero	48,741,261	28 %	25,001,924	15 %
Individuos	30,714,387	18 %	26,626,082	16 %
Gobierno o entidades del Gobierno Colombiano	16,670,646	9 %	20,817,529	13 %
Manufactura	3,192,627	2 %	8,634,657	5 %
Inmobiliario	3,703,896	2 %	6,235,260	4 %
Agrícola y ganadero	1,256,291	1 %	2,200,313	1 %
Municipios y departamentos colombianos	29,302	0 %	1,807,946	1 %
Gobiernos del exterior	681,466	0 %	652,670	1 %
Otros ⁽¹⁾	46,267,256	26 %	44,928,212	27 %
Total	Ps. 175,491,421	100 %	Ps. 164,359,451	100 %

(1) Al 31 de diciembre 2019 se incluyen depósitos por sector educativo Ps. 2,422,713, servicios Ps. 17,279,692, aseguradoras Ps. 1,353,557, turismo Ps. 501,073, transporte Ps.1,176,385 y otros varios del sector Ps. 23,533,836.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(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 2019 y 2018 para de financiar sus operaciones:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Moneda legal colombiana		
Fondos interbancarios		
Bancos y corresponsales	Ps. 9,027	Ps. 4,152
Fondos interbancarios comprados ordinarios	1,595,504	173,274
Compromisos de transferencia en operaciones repo	1,706,368	1,884,750
Operaciones simultáneas	4,456,544	2,306,037
Compromisos originados en posiciones en corto	262,873	362,833
Total fondos interbancarios	Ps. 8,030,316	Ps. 4,731,046
Créditos de bancos y otros		
Créditos	2,192,128	1,964,408
Contratos de arrendamiento*	1,539,871	—
Cartas de crédito	—	300
Aceptaciones	17	217
Total créditos de bancos y otros	Ps. 3,732,016	Ps. 1,964,925
Moneda extranjera		
Fondos interbancarios		
Bancos y corresponsales	6,283	—
Fondos interbancarios comprados ordinarios	921,500	1,568,172
Compromisos de transferencia en operaciones repo	282,380	514,860
Total fondos interbancarios	Ps. 1,210,163	Ps. 2,083,032
Créditos de bancos y otros		
Créditos	12,336,206	17,190,315
Contratos de arrendamiento*	1,493,631	—
Corporación Andina de Fomento	551,198	384,758
Carta de crédito	622,730	356,640
Aceptaciones	1,008,485	664,429
Descubrimientos en cuenta corriente bancaria	59,078	49,699
Total créditos de bancos y otros	Ps. 16,071,328	Ps. 18,645,841
Total fondos interbancarios y créditos de bancos y otros	Ps. 29,043,823	Ps. 27,424,844

*El Grupo adoptó la NIIF 16 al 1 de enero de 2019. Conforme a los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se actualiza. Ver la Nota 2 (2.4 A).

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 2019 es de Ps. 8,692,991 y a 31 de diciembre de 2018 es de Ps. 7,219,765.

El monto de las obligaciones de corto plazo corrientes, principalmente operaciones simultáneas y repos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 por Ps. 4,456,544 y Ps. 2,306,037 respectivamente, estaban garantizadas con inversiones por un valor de Ps. 7,162,889 al 2019 y Ps. 4,663,828 al 2018.

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

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 2019 y 2018:

	Tasas de interés vigentes al corte	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Banco de Comercio Exterior - “BANCÓLDEX”	Fija entre 0.02% y 21.15%, DTF + 0.10% a 5.83%, IBR + 0.10% a 8.31%, LIBOR1 + 2.15% a 4.54%, LIBOR6 + 2.38% a 5.08%	Ps. 1,326,045	Ps. 1,303,648
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - “FINAGRO”	Fija entre 0.50% y 15.48%, DTF + 0.50% a 7.00% y IBR + 0.90% a 1.90%	338,195	278,025
Financiera de Desarrollo Territorial “FINDETER”	Fija entre 0.25% a 13.38%, DTF + 0.6% a 4.38%, IBR+ 0.40% a 3.90%, IPC+ 0.50% y 5.00% y LIBOR6 +4.51% y 4.81%	2,218,245	2,065,123
Total		Ps. 3,882,485	Ps. 3,646,796

El monto de las obligaciones financieras con entidades de fomento con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2019 es de Ps. 3,633,973 y al 31 de diciembre de 2018 es Ps. 3,203,170.

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

21.2. Obligaciones financieras de las emisiones de bonos

Las diferentes entidades de Grupo Aval, están autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia y las entidades regulatorias de los países donde opera Grupo Aval, para emitir o colocar bonos o bonos de garantía general. La totalidad de las emisiones de bonos por parte de Grupo Aval y sus subsidiarias bancarias han sido emitidas sin garantías y representan exclusivamente las obligaciones de cada uno de los emisores.

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

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
Moneda Local					
Banco de Bogotá S.A.	23/02/2010	Ps. 137,598	Ps. 134,736	23/02/2020	IPC + 5.45% y UVR + 5.45%
Banco de Occidente	Entre 22/09/2011 y 18/09/2019	3,246,333	3,143,903	Entre 27/04/2020 y 14/12/2032	IPC + 1.75% a 4.65%, Fija entre 5.83% y 6.18%
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Entre 27/08/2009 y 27/08/2019	2,895,156	2,853,685	Entre 29/01/2020 y 02/03/2043	IPC + 2.16% a 5.99%, Fija 7.10%
Banco Popular	Entre 26/02/2013 y 13/02/2019	1,753,896	1,616,729	Entre 14/02/2020 y 12/10/2026	IPC+ 2.90% a 4.13%; Fija entre 6.17% y 8.10%
Grupo Aval Acciones y Valores	Entre 03/12/2009 y 14/11/2019	1,201,189	1,108,713	Entre 28/06/2020 y 28/06/2042	IPC + 2.69% a 5.20% y Fija 6.42%
Total Moneda Local		Ps. 9,234,172	Ps. 8,857,766		
Moneda Extranjera					
Banco de Bogotá S.A. Bajo regla 144A	Entre 19/02/2013 y 03/08/2017	7,109,822	7,042,678	Entre 19/02/2023 y 03/08/2027	Fija entre 4.38% a 6.25%
BAC Credomatic					
El Salvador	Entre 11/02/2013 y 19/08/2019	726,607	753,556	Entre 11/02/2020 y 19/08/2024	Entre 5.20% y 5.85%
Honduras	Entre 12/05/2017 y 15/11/2019	320,162	205,017	Entre 12/05/2020 y 11/04/2022	Entre 0.75% a 9.50%
Guatemala	Entre 09/07/2018 y 24/08/2018	—	14,025	Entre 09/07/2019 y 26/08/2019	Entre 4.25% a 5.50%
Total BAC Credomatic		Ps. 1,046,769	Ps. 972,598		
Total Banco de Bogotá y BAC Credomatic		Ps. 8,156,591	Ps. 8,015,276		
Grupo Aval Limited	19/09/2012	3,268,629	3,267,308	26/09/2022	Fija 4.75%
Corficolombiana	16/10/2019	1,258,876	—	16/10/2029	Fija 3.75%
Total Moneda Extranjera		Ps. 12,684,096	Ps. 11,282,584		
Total Bonos		Ps. 21,918,268	Ps. 20,140,350		

El monto de los bonos con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2019 es de Ps. 19,908,991 y a 31 de diciembre de 2018 Ps. 18,772,405.

Grupo Aval no ha tenido ningún impago en capital o intereses u otros incumplimientos con respecto a las obligaciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018, y Grupo Aval ha cumplido con los covenants o acuerdos con los inversionistas y acreedores.

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

21.3. Análisis de cambios en los movimientos de las actividades de Financiación

	Pasivos			Patrimonio			Total							
	Notas	Dividendos por Pagar	Bonos y títulos de Inversión	Arrendamiento financiero	Capital	Prima en colocación de acciones		Interés minoritario						
Saldos a 31 de diciembre de 2017	Ps.	590,041	Ps.	19,102,196	Ps.	1,055,005	Ps.	22,281	Ps.	8,303,431	Ps.	9,564,584	Ps.	38,637,538
Flujos de efectivo actividades de financiación														
Dividendos pagados a interés controlante		(1,128,535)		—		—		—		—		—		(1,128,535)
Dividendos pagados a interés no controlante	26	(745,932)		—		—		—		—		—		(745,932)
Emisión de bonos en circulación		—		1,095,892		—		—		—		—		1,095,892
Pago de bonos en circulación		—		(1,139,897)		—		—		—		—		(1,139,897)
Emisión de acciones	26	—		—		—		—		—		988,072		988,072
Transacciones con minoritarios		—		—		—		—		(12,674)		(54,483)		(67,157)
Total efectivo usado en actividades de financiación		(1,874,467)		(44,005)		—		—		(12,674)		933,589		(997,557)
Flujos de efectivo actividades de operación														
Intereses causados		—		1,162,699		—		—		—		—		1,162,699
Intereses pagados		—		(922,968)		—		—		—		—		(922,968)
Otros cambios		1,819,736		842,429		(31,416)		—		—		(749,987)		1,880,762
Total pasivos relacionados con otros cambios		1,819,736		1,082,160		(31,416)		—		—		(749,987)		2,120,493
Total patrimonio relacionado con otros cambios		—		—		—		—		181,579		2,016,453		2,198,032
Saldos a 31 de diciembre de 2018		535,310		20,140,351		1,023,589		22,281		8,472,336		11,764,639		41,958,506
Cambios en políticas contables al 1 de enero de 2019		—		—		2,225,545		—		—		—		2,225,545
Flujos de efectivo actividades de financiación														
Dividendos pagados a interés controlante		(1,266,920)		—		—		—		—		—		(1,266,920)
Dividendos pagados a interés no controlante	26	(804,302)		—		—		—		—		—		(804,302)
Emisión de bonos en circulación		—		3,130,254		—		—		—		—		3,130,254
Intereses causados bonos en circulación		—		18,633		—		—		—		—		18,633
Pago de bonos en circulación		—		(1,544,225)		—		—		—		—		(1,544,225)
Pago arrendamientos financieros		—		—		(362,334)		—		—		—		(362,334)
Transacciones con minoritarios		—		—		—		—		(26,570)		(40,527)		(67,097)
Total efectivo usado en actividades de financiación		(2,071,222)		1,604,662		(362,334)		—		(26,570)		(40,527)		(895,991)
Flujos de efectivo actividades de operación														
Intereses causados		—		1,220,437		205,627		—		—		—		1,426,064
Intereses pagados		—		(1,103,218)		(194,589)		—		—		—		(1,297,808)
Otros cambios		2,167,023		56,037		135,665		—		—		(830,160)		1,528,564
Total pasivos relacionados con otros cambios		2,167,023		173,255		146,703		—		—		(830,160)		1,656,821
Total patrimonio relacionado con otros cambios		—		—		—		—		2,603,750		2,603,750		2,603,750
Saldos a 31 de diciembre de 2019	Ps.	631,111	Ps.	21,918,268	Ps.	3,033,502	Ps.	22,281	Ps.	8,445,766	Ps.	13,497,702	Ps.	44,944,881

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

NOTA 22 – BENEFICIOS A EMPLEADOS

De acuerdo con la legislación laboral colombiana, y de otros países donde Grupo Aval tiene subsidiarias, y con base en las convenciones laborales y pactos colectivos firmados entre algunas entidades del Grupo y sus empleados, los empleados tienen derecho a beneficios de corto plazo, tales como salarios, vacaciones, primas legales y extralegales, cesantías e intereses de cesantías; de largo plazo, tales como primas de antigüedad; y post empleo, tales como auxilios médicos y beneficios de retiro como cesantías a empleados en Colombia que continúen con régimen laboral anterior de la Ley 50 de 1990 y pensiones de jubilación legales y extralegales. La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos y beneficios distintos del efectivo (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 y operacional), 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 2019 y 2018:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
Beneficios corto plazo	Ps.	480,489	Ps.	481,320
Beneficios post empleo		590,914		541,226
Beneficios largo plazo		186,333		242,335
Total	Ps.	1,257,736	Ps.	1,264,881
Activos del plan	Ps.	(22,756)	Ps.	—
Beneficios a empleados, neto	Ps.	1,234,980	Ps.	1,264,881

Beneficios post-empleo

- En Colombia las pensiones de jubilación, cuando se retiran los empleados después de cumplir ciertos años de edad y de servicio, son asumidas por fondos públicos o privados de pensiones con base en planes de contribución definida donde las entidades y los empleados aportan mensualmente valores definidos por la ley para tener acceso a la pensión en el momento del retiro del empleado. Sin embargo, para algunos empleados contratados por entidades de Grupo Aval antes de 1968 y que cumplieron con los requisitos de edad y años de servicio, las pensiones son asumidas directamente por las respectivas entidades de Grupo Aval.
- Ciertos empleados contratados por entidades de Grupo Aval antes de 1990 tienen derecho a recibir en la fecha de su retiro a voluntad del empleado o de la compañía una compensación que corresponde al último mes de salario multiplicado por cada año laborado.
- En algunas subsidiarias se reconoce extralegalmente o por pactos colectivos una prima adicional a los empleados que se retiran al cumplir la edad y los años de servicio para entrar a disfrutar de la pensión que le otorgan los fondos de pensión.
- Algunos pensionados por subsidiarias de Grupo Aval reciben pagos relativos a tratamientos médicos

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, el gasto por beneficios Post Empleo está compuesto por:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
Planes de aportaciones definidas	Ps.	73,297	Ps.	88,147
Planes de beneficios definidos		52,723		31,336

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

Beneficios de largo plazo a los empleados

- Algunas subsidiarias de Grupo Aval otorgan a algunos empleados primas extralegales de largo plazo durante su vida laboral cada que se completan cinco años de servicio, calculadas como días de salario por año trabajado.
- Grupo Aval ha registrado los pasivos correspondientes a estos beneficios con base en los cálculos actuariales realizados bajo los mismos parámetros de los beneficios post empleo.

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 2019 y 2018:

	Beneficios post empleo		Beneficios largo plazo	
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Saldo al comienzo del periodo	Ps. 541,226	Ps. 548,534	Ps. 242,335	Ps. 229,770
Cambio en políticas contables ⁽²⁾	—	55,576	—	—
Saldo al 01 de enero	Ps. 541,226	Ps. 604,110	Ps. 242,335	Ps. 229,770
Costos incurridos durante el período	14,567	13,127	22,860	21,040
Costos de interés	37,138	36,700	14,252	13,460
Ganancias por acuerdos	—	(18,300)	—	—
Costos de servicios pasados ⁽¹⁾	1,018	(191)	(49,400)	1,632
	Ps. 593,949	Ps. 635,446	Ps. 230,047	Ps. 265,902
(Ganancia)/perdidas por cambios en la suposiciones demográficas	7,407	6,136	—	388
(Ganancia)/perdidas por cambios en la suposiciones financieras	54,674	(24,149)	(13,008)	11,831
	Ps. 62,081	Ps. (18,013)	Ps. (13,008)	Ps. 12,219
Pagos a los empleados	(63,580)	(79,709)	(30,706)	(35,786)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(1,536)	3,502	—	—
Saldo del pasivo al final del periodo	Ps. 590,914	Ps. 541,226	Ps. 186,333	Ps. 242,335
Plan Activo				
Reconocimiento del plan activo	(21,474)	—	—	—
Ingresos por intereses	(318)	—	—	—
Nuevas mediciones del activo	(859)	—	—	—
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(105)	—	—	—
Saldo del plan activo al final del periodo	Ps. (22,756)	Ps. —	Ps. —	Ps. —
Saldo neto al final del periodo	Ps. 568,158	Ps. 541,226	Ps. 186,333	Ps. 242,335

(1) Dentro de la variación se incluye un cambio en el plan institucional de quinquenios del Banco de Bogotá que implica la modificación del plan pasando de un plan de beneficios definidos a un plan de aportes definidos, para lo cual el banco realiza aportes mensuales en un fondo a nombre de cada empleado

(2) Ver nota 2 (2.4), Cambio en políticas contables realizadas a 1 de enero de 2018.

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 2019	31 de diciembre de 2018
Tasa de descuento	5.87 %	7.29 %
Tasa de inflación	3.00 %	3.00 %
Tasa de incremento salarial	4.00 %	3.00 %
Tasa de incremento de pensiones	3.00 %	3.00 %
Tasa de rotación de empleados (Entre el año de servicio 1 y 40 para hombres y mujeres)	Tabla de Rotación	Tabla de Rotación
	SoA 2003 ⁽¹⁾	SoA 2003 ⁽¹⁾

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

Beneficios largo plazo	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Tasa de descuento	5.34 %	6.75 %
Tasa de inflación	3.00 %	3.00 %
Tasa de incremento salarial	4.00 %	3.00 %
Tasa de incremento de pensiones	N/A	N/A
Tasa de rotación de empleados (Entre el año de servicio 1 y 40 para hombres y mujeres)	Tabla de Rotación SoA 2003 ⁽¹⁾	Tabla de Rotación SoA 2003 ⁽¹⁾

(1) 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 publicadas por la Superintendencia Financiera en Colombia, las cuales han sido construidas con base en las experiencias de mortalidad suministradas por las diferentes compañías de seguros que operan en Colombia.

El efecto por el cambio sobre el pasivo por beneficios post empleo y largo plazo a los empleados, aplicando una sensibilidad en las diferentes variables financieras y actuariales de 0.5 puntos básicos (hacia arriba y hacia abajo) y manteniendo las demás variables constantes es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2019	-0.50 puntos básicos	
	Beneficios Post Empleo	Beneficios Largo Plazo
Tasa de descuento	Ps. 24,833	Ps. 4,993
Tasa incremento salarial	(5,057)	(5,628)
Tasa de incremento de pensiones	(14,827)	N/A

Al 31 de diciembre de 2019	+0.50 puntos básicos	
	Beneficios Post Empleo	Beneficios Largo Plazo
Tasa de descuento	Ps. (20,931)	Ps. (4,721)
Tasa incremento salarial	5,297	5,904
Tasa de incremento de pensiones	18,921	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	
	2020	Ps.	2020	Ps.
	2020	65,527	2020	30,418
	2021	58,646	2021	24,672
	2022	58,776	2022	25,342
	2023	56,645	2023	24,512
	2024	55,602	2024	27,014
Años 2025–2029		257,815		114,490

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

NOTA 23 – PROVISIONES LEGALES Y OTRAS PROVISIONES

El movimiento y los saldos de las provisiones legales y otras provisiones legales durante los periodos terminados al 31 de diciembre 2019 y 2018 se describen a continuación:

	Legales	Otras provisiones	Total provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2017	Ps. 165,353	Ps. 527,262	Ps. 692,615
Impacto por la adopción de NIIF 9 ⁽¹⁾	—	16,217	16,217
Saldo al 01 de enero de 2018	Ps. 165,353	Ps. 543,479	Ps. 708,832
Incremento de provisiones en el período	98,473	190,686	289,159
Utilizaciones de las provisiones	(73,086)	(149,026)	(222,112)
Montos reversados de provisiones no utilizadas	(64,562)	(19,852)	(84,414)
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio	(249)	4,072	3,823
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. 125,929	Ps. 569,359	Ps. 695,288
Ajuste por adopción de NIIF 16 ⁽¹⁾	—	32,107	32,107
Saldo al 01 de enero de 2019	Ps. 125,929	Ps. 601,466	Ps. 727,395
Incremento de provisiones en el período	116,627	177,606	294,233
Utilizaciones de las provisiones	(34,603)	(52,296)	(86,899)
Montos reversados por provisiones no utilizadas	(13,296)	(51,905)	(65,201)
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio	23	(909)	(886)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. 194,680	Ps. 673,962	Ps. 868,642

(1) Ver nota 2 (2.4. (A y C))

Periodicidad de tiempo estimado a ser canceladas	Provisiones		Total
	Legales	Otras Provisiones	
Dentro de doce meses	Ps. 3,496	Ps. 71,966	Ps. 75,462
Después de doce meses	191,184	601,996	793,180

Provisiones de carácter legal

Procesos administrativos

Al 31 de diciembre 2019 y 2018, se incluyen procesos administrativos por Ps. 18,391 y Ps. 12,296 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 2019 y 2018, se incluyen procesos laborales por Ps. 38,848 y Ps. 41,618, respectivamente. Están compuestos principalmente por demandas laborales, indemnizaciones a exfuncionarios en contra de varias subsidiarias de Grupo Aval. El tiempo esperado de resolución es incierto debido a que cada proceso se encuentra en instancias diferentes; sin embargo, la mayoría de los casos se resuelven a favor de Grupo Aval.

Otros Procesos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 existen procesos por otros conceptos por Ps. 137,441 y Ps. 72,015, respectivamente, siendo los más representativos:

- La constitución de provisiones, para cubrir las reclamaciones por demandas de nulidad de afiliaciones a Porvenir por Ps. 105,118 y Ps. 20,937, respectivamente.
- Litigio en contra de Compañía Hotelera Cartagena de Indias por Ps. 24,815 para ambos periodos, acción popular que pretendía que se ordenara la restitución al Estado de 37,018 m² por una presunta cesión indebida de lotes destinados a uso público.

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

Otras provisiones

Al 31 de diciembre 2019 y 2018 las otras provisiones ascienden a Ps. 673,962 y Ps. 569,359, respectivamente, y están compuestas principalmente por:

- Provisiones en diferentes subsidiarias de Corficolombiana por Ps. 259,185 y Ps. 242,446, respectivamente, por concepto de mantenimiento, restauración y rehabilitación de edificios, construcciones y honorarios profesionales relacionados con el desarrollo de contratos de concesión.
- Provisiones en Porvenir por Ps. 233,128 y Ps. 206,786 respectivamente, 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
- Provisiones en diferentes subsidiarias del Grupo por Ps. 85,385 y Ps. 46,868, respectivamente, para el desmantelamiento de cajeros y oficinas
- Provisiones por los cupos de cartera por Ps. 49,962 y Ps. 59,428, respectivamente, ver nota 4.1.5 compromisos de crédito.

NOTA 24 – OTROS PASIVOS

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

Otros	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Proveedores y cuentas por pagar	Ps. 1,877,694	Ps. 1,846,831
Ingresos recibidos para terceros ⁽¹⁾	1,338,265	453,450
Cheques de gerencia	789,680	690,195
Dividendos y excedentes por pagar	631,111	535,311
Transacciones ACH y ATH	585,526	605,657
Fondeos para concesiones	539,584	535,960
Pasivos no financieros	507,513	478,833
Impuestos, retenciones y aportes laborales	471,201	427,782
Comisiones y honorarios	290,160	430,279
Servicio de recaudo	282,184	314,785
Recaudos realizados ⁽²⁾	250,769	1,514,309
Sobrante caja y canje	235,840	167,309
Establecimientos afiliados	169,807	335,078
Programas de lealtad de clientes ⁽³⁾	150,846	154,979
Impuestos a las ventas por pagar	86,568	71,691
Cheques girados no cobrados	46,220	48,864
Ingresos recibidos por anticipado	39,427	34,605
Cuentas canceladas	28,524	26,987
Contribuciones y afiliaciones	27,004	28,785
Seguros y prima de seguros	26,767	48,505
Contribuciones sobre las transacciones	22,280	45,905
Promitentes compradores	8,601	18,371
Arrendamientos	5,778	7,347
Indemnización de clientes	2,102	3,191
Abonos diferidos	1,075	938
Diversos	314,856	182,006
Total	Ps. 8,729,382	Ps. 9,007,953

- (1) El incremento presentado obedece a los pagos anticipados realizados por la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) por Ps.857,990, los cuales corresponden a los recursos del patrimonio autónomo de las vigencias futuras, recaudos de peajes y rendimientos financieros.

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

- (2) La disminución presentada al 31 de diciembre de 2019 obedece a que se transfirió la mayoría de los recaudos de retenciones tributarias a la autoridad fiscal en el mismo año, evento que no se presentó al 31 de diciembre de 2018.
- (3) La cantidad de puntos de lealtad del cliente no canjeados cuenta con una vigencia de dos años después de ser otorgados, los cuales en la redención o en su vencimiento serán reconocidos como ingresos.

Otros	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Pasivos a cancelar dentro de doce meses	5,946,523	6,970,611
Pasivos a cancelar después de doce meses	2,782,859	2,037,342
Total	Ps. 8,729,382	Ps. 9,007,953

NOTA 25 – PATRIMONIO DE LOS INTERESES CONTROLANTES

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Número de acciones autorizadas	120,000,000,000	120,000,000,000
Número de acciones suscritas y pagadas	22,281,017,159	22,281,017,159
Total acciones en circulación	22,281,017,159	22,281,017,159

Las acciones en circulación son las siguientes:

Acciones comunes ⁽¹⁾	15,137,789,974	15,164,816,696
Acciones con dividendo preferencial sin derecho a voto ⁽²⁾	7,143,227,185	7,116,200,463

(1) Acciones ordinarias tiene un valor de Ps. 1 peso colombiano.

(2) Desde 2011, Grupo Aval permite a sus accionistas convertir sus acciones comunes en acciones preferentes. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, fueron convertidas 27,026,722 y 8,364,069 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 2019 y 2018 es la siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Ganancias retenidas	Ps. 2,475,939	Ps. 2,321,729
Retención en la fuente por dividendos	(14,344)	—
Reserva legal	11,140	11,140
Reserva voluntaria y estatutaria	7,816,338	6,265,450
	Ps. 10,289,073	Ps. 8,598,319

25.1.1. Reserva Legal

De conformidad con las normas legales vigentes, Grupo Aval y sus subsidiarias en Colombia deben crear una reserva legal mediante la asignación del (10%) de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar un monto igual al (50%) del capital social suscrito. Esta reserva puede reducirse por debajo del (50%) del capital social suscrito para enjugar pérdidas en exceso de las utilidades retenidas, La reserva legal no puede ser inferior al porcentaje antes mencionado, excepto para cubrir pérdidas en exceso de las utilidades retenidas.

25.1.2. Reservas Obligatorias y Voluntarias

Las reservas obligatorias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas.

25.2. Dividendos Decretados

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en las reservas ocasionales a disposición del máximo

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

órgano social, los dividendos decretados fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Utilidades del período terminado en	Ps. 2,887,749	Ps. 2,001,178
Dividendos pagados en efectivo	En la asamblea realizada en marzo de 2019 se decretaron 60.00 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 5.00 pesos por acción, de abril de 2019 a marzo de 2020.	En la asamblea realizada en marzo de 2018 se decretaron 48.00 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 4.00 pesos por acción, de abril de 2018 a marzo de 2019.
Total acciones en circulación	22,281,017,159	22,281,017,159
Total dividendos decretados	Ps. 1,336,861	Ps. 1,069,489

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 en 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Utilidad neta del período	Ps. 5,365,454	Ps. 5,184,551
Menos: participación de intereses no controlantes	(2,331,045)	(2,271,857)
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes	3,034,409	2,912,694
Menos: dividendos preferentes declarados	—	—
Menos: Asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes ^{(1) (2)}	(970,070)	(929,656)
Utilidad neta asignada a accionistas comunes, básica y diluida.	Ps. 2,064,339	Ps. 1,983,038
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de acciones preferentes ⁽²⁾	15,158,004,812	15,169,502,784
Ganancia básica y diluida de acciones comunes	136.188	130.725
Ganancia básica y diluida de acciones por ADR ⁽³⁾	2,723.76	2,614.51
Promedio ponderado de las acciones comunes y preferenciales usadas en el cálculo de la utilidad neta por acciones básicas (comunes y preferenciales)	22,281,017,159	22,281,017,159
Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos	136.188	130.725

(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 2019 y 2018, Grupo Aval no tiene ningún instrumento dilusivo.

25.4. Transacciones Patrimoniales

El 30 de septiembre de 2019, se presentaron transacciones que generaron cambios en las participaciones de Grupo Aval y sus subsidiarias sobre las siguientes inversiones:

La junta directiva de Proyectos de Infraestructura - PISA S.A. autorizó la compra de 290,061,750 acciones al minoritario equivalente al 49,50% de Concesiones CCFC S.A.S., por un valor de Ps. 67,097, con lo cual PISA S.A. paso de tener un 50,50% a un 100% sobre CCFC S.A.S.

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

En Corficolombiana durante el proceso de distribución de dividendos 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 un efecto por dilución a nivel consolidado de Grupo Aval, el cual origina una modificación en la participación de Grupo Aval del 38.25% a un 38.63%.

25.5. Consolidado Otro Resultado Integral (ORI)

A continuación, se detalla el movimiento de otros resultados integrales por los años 2019 y 2018.

	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	Deterioro de cartera de créditos y contingentes	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 2017	Ps. (207,324)Ps.	5,446 Ps.	(526,703)Ps.	— Ps.	(46,509)Ps.	— Ps.	120,962 Ps.	92,637 Ps.	(71,704)Ps.	1,243,064 Ps.	609,869
Cambio en políticas contables	—	—	360,295	—	46,509	68,462	497,396	(3,691)	(60,753)	(59,564)	848,654
movimientos del periodo	541	(19,789)	(299,804)	—	—	(107,084)	(134,084)	22,400	18,013	310,056	(209,751)
saldo final a 2018	Ps. (206,783)Ps.	(14,343)Ps.	(466,212)Ps.	— Ps.	— Ps.	(38,622)Ps.	484,274 Ps.	111,346 Ps.	(114,444)Ps.	1,493,556 Ps.	1,248,772
movimientos del periodo	(2,931)	13,469	128,135	5,288	—	426,300	237,781	(9,061)	(61,222)	(36,029)	701,730
saldo final a 2019	Ps. (209,714)Ps.	(874)Ps.	(338,077)Ps.	5,288 Ps.	— Ps.	387,678 Ps.	722,055 Ps.	102,285 Ps.	(175,666)Ps.	1,457,527 Ps.	1,950,502

	Interés no controlante	Controlante	Total Otros Resultados Integrales, neto de impuestos
Saldo inicial 2017	Ps. 386,326	Ps. 223,543	Ps. 609,869
Cambio en políticas contables	239,498	609,156	848,654
Movimiento del periodo	(73,825)	(135,926)	(209,751)
Saldo final 2018	Ps. 551,999	Ps. 696,773	Ps. 1,248,772
Movimiento del periodo	305,056	396,674	701,730
Saldo final 2019	Ps. 857,055	Ps. 1,093,447	Ps. 1,950,502

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

NOTA 26 – INTERESES NO CONTROLANTES

La siguiente tabla provee información acerca de cada subsidiaria de Grupo Aval que tiene intereses no controlantes significativos al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

31 de diciembre de 2019

Entidad	País	Intereses no controlantes	Patrimonio	Utilidades	Dividendos pagados durante el año
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Colombia	61.37 % Ps.	6,045,690 Ps.	1,231,081 Ps.	(319,429)
Banco de Bogotá S.A.	Colombia	31.26 %	5,813,830	876,732	(381,111)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73 %	1,068,830	156,587	(78,235)
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.13 %	348,711	46,705	(16,508)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.26 %	220,641	19,940	(9,019)
Total		Ps.	13,497,702	Ps.	Ps.
			2,331,045	(804,302)	

31 de diciembre de 2018

Entidad	País	intereses no controlantes	Patrimonio	Utilidades	Dividendos pagados durante el año
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Colombia	61.75 % Ps.	5,071,562 Ps.	1,222,634 Ps.	(308,254)
Banco de Bogotá S.A.	Colombia	31.26 %	5,851,536	858,253	(332,297)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73 %	305,790	110,321	(75,838)
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.13 %	324,151	43,896	(15,425)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.26 %	211,600	36,753	(14,118)
Total		Ps.	11,764,639	Ps.	Ps.
			2,271,857	(745,932)	

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

La siguiente tabla provee información financiera resumida de cada una de las subsidiarias de Grupo Aval que tiene intereses no controlantes significativos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (antes de eliminaciones):

31 de diciembre de 2019

Entidad		Activos	Pasivos	Total Ingresos	Utilidad Neta	ORI Mayoritario	Flujo neto de efectivo de la operación
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Ps.	31,809,578 Ps.	21,841,524 Ps.	10,244,488 Ps.	2,004,164 Ps.	780,447 Ps.	2,006,112
Banco de Bogotá S.A.		175,019,580	153,159,578	19,207,112	3,073,654	1,378,393	6,671,466
Banco de Occidente S.A.		42,577,698	37,708,620	4,296,870	568,059	102,338	(572,009)
Banco Comercial AV Villas S.A.		15,207,537	13,412,397	1,823,204	236,624	62,949	231,652
Banco Popular S.A.	Ps.	25,117,577 Ps.	22,047,597 Ps.	2,757,661 Ps.	302,120 Ps.	2,134 Ps.	(931,478)

31 de diciembre de 2018

Entidad		Activos	Pasivos	Total Ingresos	Utilidad Neta	ORI Mayoritario	Flujo neto de efectivo de la operación
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Ps.	26,240,636 Ps.	18,121,948 Ps.	9,159,971 Ps.	2,068,518 Ps.	505,807 Ps.	4,597,371
Banco de Bogotá S.A.		163,302,510	143,634,735	17,725,706	3,131,213	853,134	2,868,435
Banco de Occidente S.A.		38,921,610	34,415,453	4,040,260	416,294	29,097	339,411
Banco Comercial AV Villas S.A.		14,207,481	12,587,301	1,724,332	216,468	38,065	858,440
Banco Popular S.A.	Ps.	24,648,668 Ps.	21,757,734 Ps.	2,666,731 Ps.	354,961 Ps.	(7,631)Ps.	1,106,042

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

NOTA 27 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos de desembolso de gastos de capital

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, Grupo Aval y sus subsidiarias tenían compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital por valor de Ps. 311,729 y Ps. 127,367 respectivamente.

Contingencias

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

Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se tenían registradas demandas laborales por Ps. 85,663 y Ps. 80,113 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 2019 y 2018, el resultado de la valoración de las pretensiones de los procesos judiciales por demandas civiles, sin incluir aquellas de probabilidad remota, ascendió a Ps. 305,198 y Ps. 391,310, 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) diferencias frente a la DIAN cuando esta determine mayores impuestos por pagar a cargo de las entidades en su condición de contribuyentes. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la cuantía de las diferentes pretensiones alcanzaba la suma de Ps. 64,077 y Ps. 241,092, respectivamente.

Otros Asuntos

A continuación, se revelan procesos adicionales que no se han categorizado como “posible” de acuerdo con NIC 37, sin embargo, se considera incluirlos como parte de las notas, en consideración a su relevancia.

Investigación de la Superintendencia de Industria y Comercio en relación con el Proyecto Ruta del Sol Sector 2

Mediante Resolución N° 67837 de 13 de septiembre de 2018, la Superintendencia de Industria y Comercio (“SIC”) ordenó la apertura de una investigación y formulación de cargos en contra de un número de personas naturales y jurídicas dentro de las cuales se incluye a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (“Grupo Aval”), a su filial, la Corporación Financiera Colombiana S.A. (“Corficolombiana”), a Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. (“Episol”), sociedad 100% propiedad de Corficolombiana y a Concesionaria Ruta del Sol (CRDS), sociedad en la cual Corficolombiana participa con un 33%. Así mismo, la SIC decidió formular cargos contra algunos actuales y ex funcionarios de Corficolombiana y Grupo Aval, incluyendo a José Elías Melo Acosta, Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez y Diego Fernando Solano Saravia.

Para el efecto, la SIC planteó que, en el marco del proceso licitatorio para la adjudicación del Proyecto Ruta del Sol Sector 2, se adelantó una presunta violación del régimen legal colombiano de la libre competencia económica. Como resultado de lo anterior, resolvió abrir la investigación referida en la cual formuló dos cargos en contra de Corficolombiana, dos cargos en contra de Episol, un cargo en contra de CRDS y un cargo en contra de Grupo Aval.

La formulación del pliego de cargos efectuada por la SIC corresponde a la apertura de una investigación formal al final de la cual, luego de surtidas las etapas procesales correspondientes, puede resultar en la desestimación de éstos o en la imposición de sanciones económicas. Al respecto, se precisa que el numeral 15 del artículo 4 del Decreto 2153 de 1992, modificado por el artículo 25 de la Ley 1340 de 2009 dispone que “por la violación de cualquiera de las disposiciones sobre protección de la competencia”, la SIC podrá imponer sanciones hasta por la suma de 100,000 salarios mínimos mensuales vigentes (actualmente 87,780 millones por cada cargo) o, si resulta ser mayor, hasta por el 150% de la utilidad derivada de la conducta por parte del infractor. En caso de una decisión desfavorable, el monto máximo de la eventual sanción impactaría la utilidad neta atribuible de Grupo Aval en Ps. 234,602.

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

Grupo Aval, Corficolombiana y Episol, así como sus funcionarios objeto de la investigación, una vez notificados de la referida resolución, presentaron sus respectivos escritos de descargos en octubre de 2018, acompañados de evidencia documental y solicitud de práctica de pruebas con las cuales se pretende desvirtuar las razones que llevaron a la SIC a las acusaciones en su contra.

El 5 de agosto de 2019, mediante Resolución 33788, la SIC decretó la práctica de pruebas y el 19 de diciembre de 2019, la SIC decretó el cierre la etapa probatoria. La próxima fase de la investigación corresponde a la preparación del “Informe Motivado” por parte del Superintendente Delegado para la Protección de la Competencia, en el cual presenta sus conclusiones acerca de la investigación y su recomendación al Superintendente de Industria y Comercio.

De conformidad con la regulación aplicable a la referida investigación administrativa, el Informe Motivado que el Superintendente Delegado para la Protección de la Competencia presenta al Superintendente de Industria y Comercio debe ser comunicado a los investigados y terceros interesados reconocidos durante el trámite, quienes, una vez notificados, contarán con un término de 20 días para la formulación de observaciones al referido informe.

Aunque no es posible establecer el tiempo que tardará la Delegatura para la Protección de la Competencia en producir el Informe Motivado y la SIC en proferir una decisión en relación con este caso, se espera que el mismo sea resuelto este año. Tampoco existe certeza sobre la valoración de esta contingencia, toda vez que será el resultado de la investigación y el análisis de la SIC frente a las pruebas y los distintos recursos presentados, lo que determine la desestimación de los cargos o la eventual imposición de una multa y la graduación de la misma.

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

El 26 de enero de 2017, la Procuraduría General de la Nación interpuso una acción popular en contra de CRDS, (sociedad conformada por Constructora Norberto Odebrecht S.A., Odebrecht Inversiones em Infraestructura Ltda., CSS Constructores S.A. y Episol), la Agencia Nacional de Infraestructura (“ANI”) y sus miembros, por la vulneración de los derechos colectivos de la moralidad administrativa, defensa del patrimonio público y el acceso a los servicios públicos, acción que fue adelantada ante la sección primera del Tribunal Administrativo de Cundinamarca (“TAC”).

El 6 de diciembre de 2018 el TAC, profirió fallo de primera instancia dentro de referida acción popular en contra de CRDS, y sus accionistas incluido Episol, y otras personas naturales y jurídicas, incluyendo el ex-funcionario de Corficolombiana, Jose Elías Melo Acosta. 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 varios 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 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. 276,445.

Investigaciones por parte de autoridades de los Estados Unidos

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.

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

NOTA 28 – INGRESOS NETOS DE CONTRATOS CON CLIENTES

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y gastos por comisiones y honorarios de contratos con clientes por los periodos terminados en 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Ingresos por comisiones y honorarios	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Comisiones de servicios bancarios	Ps. 3,006,506	Ps. 2,718,482
Comisiones de tarjetas de crédito	1,364,244	1,187,716
Administración de fondos de pensiones y cesantías	1,129,391	987,323
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	334,910	312,901
Servicios de almacenamiento	161,298	156,638
Comisiones por giros, cheques y chequeras	50,026	49,645
Servicios de la red de oficinas	24,618	30,220
Otras comisiones	12,350	10,457
Total ingresos por comisiones y honorarios (*)	Ps. 6,083,343	Ps. 5,453,382

(*) ver nota 31.6

Gastos por comisiones y honorarios	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Servicios bancarios	Ps. (311,098)	Ps. (307,191)
Comisiones por ventas y servicios	(184,481)	(171,680)
Honorarios pagados a las fuerzas de ventas de fondos de pensiones	(94,285)	(75,130)
Servicios de procesamiento de información de los operadores	(17,969)	(22,525)
Servicio de la red de oficinas	(8,508)	(23,040)
Servicio de recaudo de aportes a las instituciones financieras	(1,177)	(7,110)
Garantías Bancarias	(18)	(128)
Negocios fiduciarios	(61)	(46)
Cartas de crédito	(6)	(12)
Otros	(10,396)	(6,901)
Total gastos por comisiones y honorarios	Ps. (627,999)	Ps. (613,763)
Ingresos netos por comisiones y honorarios	Ps. 5,455,344	Ps. 4,839,619

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y costos por venta de bienes y servicios por los periodos terminados en 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Ingresos por venta de bienes y servicios	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Energía y gas E&G	Ps. 4,524,903	Ps. 3,411,674
Infraestructura	3,783,534	3,826,101
Hoteles	366,835	332,749
Agroindustria	135,928	133,095
Otros servicios	205,813	239,801
Otros ingresos de operación	139,575	182,594
Total ingresos por venta de bienes y servicios (*)	9,156,588	8,126,014

(*) ver nota 31.6

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

Costos y gastos por venta de bienes y servicios	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2019		2018	
Costos de ventas de compañías del sector real	Ps.	(5,041,089)	Ps.	(3,812,993)
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar		(43,401)		(21,829)
Gastos generales de administración		(659,262)		(645,690)
Salarios y beneficios a empleados		(555,038)		(499,750)
Amortización		(267,808)		(317,035)
Depreciación		(98,963)		(100,388)
Depreciación derecho de uso		(30,425)		—
Pago de bonificaciones		(36,300)		(34,503)
Gastos por comisiones y honorarios		(30,885)		(32,876)
Gastos por donaciones		(14,704)		(14,320)
Indemnizaciones		(3,902)		(2,718)
Total costos y gastos por bienes y servicios	Ps.	(6,781,777)	Ps.	(5,482,102)
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	Ps.	2,374,811	Ps.	2,643,912

NOTA 29 – INGRESO NETO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES

El ingreso neto de instrumentos financieros negociables incluye el ingreso de las actividades de negociación que se llevan a cabo principalmente en los mercados financieros, incluida la negociación de divisas, crédito, tasas y acciones, como se detalla a continuación:

	31 de diciembre		31 de diciembre	
	de 2019		de 2018	
Ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados ⁽¹⁾				
Títulos de deuda	Ps.	270,310	Ps.	98,024
Acciones y fondos de inversión		349,526		57,477
Total ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados ⁽¹⁾	Ps.	619,836	Ps.	155,501
Ingreso de derivados				
Ingreso neto de derivados ⁽²⁾	Ps.	19,932	Ps.	247,880
Otros ingresos negociables ⁽³⁾		122,143		179,328
Total ingreso de derivados	Ps.	142,075	Ps.	427,208
Total ingreso neto de instrumentos financieros negociables	Ps.	761,911	Ps.	582,709

(1) Incluye ingresos netos de inversiones a valor razonable con cambios en resultados, que refleja el interés de las inversiones en títulos de deuda, las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de la inversión en acciones y fondos de inversión y títulos de deuda y el ingreso neto de las actividades de negociación.

(2) Incluye resultados de operaciones de derivados, reflejando las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de los derivados de negociación.

(3) Incluye las ganancias / pérdidas de: (i) los cambios netos en la valoración de los derivados de cobertura de las valuaciones por ajuste al mercado de los riesgos no cubiertos, (ii) la parte ineficaz de la cobertura, y (iii) las transferencias en el vencimiento de los derivados de cobertura desde el ORI al estado de resultados.

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

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 2019 y 2018:

Otros ingresos	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera	Ps. 312,267	Ps. 283,440
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	229,626	197,715
Ganancia o pérdida neta en venta de inversiones ⁽¹⁾	198,562	1,104
Dividendos	84,686	71,487
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	23,381	20,062
Ganancia en venta de activos propiedad planta y equipo ⁽²⁾	24,381	390,472
Ganancia neta en valoración de activos	14,151	37,307
Otros ingresos de operación	395,909	357,094
Total otros ingresos	Ps. 1,282,963	Ps. 1,358,681

(1) El incremento por Ps. 197,458 obedece a realización de las ganancias reconocidas en ORI por la venta de inversiones de renta fija.

(2) El año 2018 incluye el reconocimiento del ingreso por venta con arrendamiento posterior de activos en Banco de Bogotá por Ps. 312,316 y Ps. 60,474 en Banco Popular.

Otros Gastos	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Gastos de personal	Ps. (4,085,396)	Ps. (3,877,584)
Impuestos y tasas	(914,476)	(757,936)
Contribuciones afiliaciones y transferencias	(664,835)	(511,811)
Honorarios por consultoría, auditoría y otros	(661,645)	(569,276)
Mantenimiento y reparaciones	(458,522)	(378,433)
Depreciación de activos tangibles	(416,946)	(378,218)
Seguros	(382,322)	(375,611)
Servicios de publicidad	(351,104)	(327,539)
Depreciación de activos por derecho de uso ⁽¹⁾	(292,771)	—
Servicios públicos	(277,574)	(270,223)
Amortización de activos intangibles	(191,768)	(161,533)
Servicios de transporte	(184,720)	(181,687)
Arrendamientos	(175,002)	(476,590)
Servicios temporales	(149,280)	(128,495)
Servicios de aseo y vigilancia	(137,721)	(126,822)
Útiles y papelería	(103,104)	(85,128)
Procesamiento de datos	(83,542)	(81,426)
Adecuación e instalación	(58,904)	(55,815)
Gastos de viaje	(58,663)	(52,584)
Pérdidas por deterioro de otros activos ⁽²⁾	(20,755)	(166,300)
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	(4,392)	(5,200)
Otros	(497,907)	(402,822)
Total otros gastos	Ps. (10,171,349)	Ps. (9,371,033)

(1) El Grupo adoptó la NIIF 16 el 1 de enero de 2019. (Ver la Nota 2.4A)

(2) El año 2018 incluye la provisión de la inversión en Concesionaria Ruta del Sol S.A.S al 100%.

NOTA 31 – ANÁLISIS DE SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos de operación son componentes de Grupo Aval encargados de desarrollar actividades comerciales que pueden generar ingresos o incurrir en gastos y cuyos resultados operativos son regularmente revisados por la Junta Directiva de Grupo Aval y para los cuales se dispone de información financiera específica:

31.1. Descripción de los productos y servicios de los cuales cada segmento reportable deriva sus ingresos

Grupo Aval está organizado en cinco segmentos de negocios integrados por los cuatro principales bancos de Grupo Aval: Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco AV Villas, Banco Popular y Corficolombiana. Todos estos Bancos y la Corporación Financiera Corficolombiana, prestan servicios relativos a la actividad bancaria en Colombia y otros países en banca corporativa o comercial, consumo, hipotecario para vivienda y microcrédito. Corficolombiana tiene como negocio principal el portafolio de inversiones estratégicas.

31.2. Factores que usa la gerencia para identificar los segmentos reportables

Los segmentos de operación identificados anteriormente se basan en la organización estratégica de Grupo Aval para atender los diferentes sectores de la economía en Colombia y Centro América.

La información consolidada de cada entidad es revisada por la Junta Directiva de Grupo Aval y está disponible al mercado de valores teniendo en cuenta que dichas entidades tienen sus acciones y títulos valores registrados en el Registro Nacional de Valores de Colombia.

31.3. Medición de la utilidad neta y de los activos y pasivos de los segmentos operativos

La Junta Directiva evalúa el desempeño de cada segmento basado en los resultados de cada uno de ellos y ciertos indicadores de riesgo de crédito. Ver nota 2.29.

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 2019 y 2018 por los periodos anuales terminados en esas fechas.

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

Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2019

	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos (1)	Eliminaciones	Total
Activos								
Activos negociables	Ps. 4,199,830	Ps. 2,730,366	Ps. 284,790	Ps. 295,234	Ps. 1,729,563	Ps. 187	Ps. (126,302)	Ps. 9,113,668
Inversiones no negociables	14,721,063	4,487,707	2,556,181	1,675,897	3,316,757	—	(757,294)	26,000,311
Instrumentos derivados de coberturas	163,004	—	—	—	3,594	—	—	166,598
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	4,752,358	1,434,246	486,524	3,027	752,060	405	(6,440,658)	987,962
Cartera de créditos, neta	113,110,128	29,374,122	19,260,152	11,671,190	2,115,859	—	(1,589,134)	173,942,317
Otros activos	38,073,197	4,551,257	2,529,930	1,562,189	23,891,745	4,129,975	(6,116,560)	68,621,733
Total activos	Ps. 175,019,580	Ps. 42,577,698	Ps. 25,117,577	Ps. 15,207,537	Ps. 31,809,578	Ps. 4,130,567	Ps. (15,029,948)	Ps. 278,832,589
Pasivos								
Depósitos de clientes	117,794,986	28,726,381	16,988,939	11,851,426	4,067,504	—	(3,937,815)	175,491,421
Obligaciones financieras	29,359,125	7,195,231	3,955,801	1,078,588	12,152,007	4,484,293	(3,380,469)	54,844,576
Otros pasivos	6,005,467	1,787,008	1,102,857	482,383	5,622,013	519,887	(371,292)	15,148,323
Total pasivos	Ps. 153,159,578	Ps. 37,708,620	Ps. 22,047,597	Ps. 13,412,397	Ps. 21,841,524	Ps. 5,004,180	Ps. (7,689,576)	Ps. 245,484,320

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

Estado de resultados al 31 de diciembre de 2019

	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos (1)	Eliminaciones	Total
Ingresos externos								
Ingresos por intereses	Ps. 12,279,546	Ps. 3,107,030	Ps. 2,297,087	Ps. 1,460,981	Ps. 407,843	Ps. 248	Ps. —	Ps. 19,552,735
Ingresos por comisiones y honorarios	4,948,265	423,571	263,985	281,324	77,012	89,186	—	6,083,343
Ingresos por venta de bienes y servicios	107,012	58,947	—	(5,466)	8,996,095	—	—	9,156,588
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	10,633	4,272	5,232	3,819	205,674	(4)	—	229,626
Dividendos	4,878	336	1,155	1,795	76,522	—	—	84,686
Otros ingresos operativos	1,183,179	262,541	97,372	53,340	348,779	2,967	—	1,948,178
	Ps. 18,533,513	Ps. 3,856,697	Ps. 2,664,831	Ps. 1,795,793	Ps. 10,111,925	Ps. 92,397	Ps. —	Ps. 37,055,156
Ingresos entre segmentos								
Ingresos por intereses	Ps. 95,675	Ps. 13,344	Ps. 13,411	Ps. 3,441	Ps. 128,352	Ps. 79	Ps. (254,302)	—
Ingresos por comisiones y honorarios	4,339	8,328	2,904	18,905	1,474	68,227	(104,177)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios	1,968	164,635	—	5,466	5,866	—	(177,935)	—
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	513,721	246,576	73,370	(3,997)	1,665	—	(831,335)	—
Dividendos	5,288	2,022	2,925	2,053	105	—	(12,393)	—
Otros ingresos operativos	52,608	5,268	220	1,543	(4,899)	88,628	(143,368)	—
	673,599	440,173	92,830	27,411	132,563	156,934	(1,523,510)	—

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

	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos (1)	Eliminaciones	Total
Total ingresos	Ps. 19,207,112	Ps. 4,296,870	Ps. 2,757,661	Ps. 1,823,204	Ps. 10,244,488	Ps. 249,331	Ps. (1,523,510)	Ps. 37,055,156
Gastos								
Gastos por intereses	Ps. (4,879,514)	Ps. (1,228,385)	Ps. (880,056)	Ps. (421,033)	Ps. (925,197)	Ps. (240,723)	Ps. 307,691	Ps. (8,267,217)
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar	(2,767,818)	(867,085)	(350,302)	(269,269)	(11,598)	—	72,092	(4,193,980)
Depreciaciones y amortizaciones	(631,835)	(107,651)	(82,028)	(65,455)	(7,789)	(10,135)	3,408	(901,485)
Gastos por comisiones y honorarios	(382,972)	(85,289)	(65,713)	(137,275)	(12,737)	(4,419)	60,406	(627,999)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	(235,928)	(305,866)	—	—	(6,256,833)	20,755	(3,905)	(6,781,777)
Gastos administrativos	(3,406,083)	(725,963)	(640,153)	(392,862)	(85,533)	(279,356)	575,643	(4,954,307)
Otros gastos	(2,830,267)	(347,474)	(384,756)	(195,290)	(137,701)	366,572	(347,764)	(3,876,680)
Gasto de impuesto a las ganancias	(999,041)	(61,098)	(52,533)	(105,396)	(802,936)	(62,399)	(2,854)	(2,086,257)
Total gastos	(16,133,458)	(3,728,811)	(2,455,541)	(1,586,580)	(8,240,324)	(209,705)	664,717	(31,689,702)
Utilidad neta	Ps. 3,073,654	Ps. 568,059	Ps. 302,120	Ps. 236,624	Ps. 2,004,164	Ps. 39,626	Ps. (858,793)	Ps. 5,365,454

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

	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos (1)	Eliminaciones	Total
Ingresos de contratos con los clientes ⁽²⁾	Ps. 5,060,573	Ps. 651,537	Ps. 266,889	Ps. 300,229	Ps. 8,679,277	Ps. 437,415	Ps. (155,989)	Ps. 15,239,931
Momento de reconocimiento del ingreso								
En un punto del tiempo	232,277	31,763	22,784	83,687	116,974	436,504	(365,398)	558,591
A lo largo del tiempo	4,828,296	619,774	244,105	216,542	8,562,303	911	209,409	14,681,340

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

(2) Ingreso de contratos con los clientes, Ver nota 28.

Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2018

	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos (1)	Eliminaciones	Total
Activos								
Activos negociables	Ps. 3,086,060	Ps. 1,670,934	Ps. 235,283	Ps. 302,226	Ps. 1,987,205	Ps. 212	Ps. (77,608)	Ps. 7,204,312
Inversiones no negociables	11,238,754	5,070,964	2,900,778	1,225,551	3,189,297	—	(595,185)	23,030,159
Instrumentos derivados de coberturas	32,981	—	—	—	43	—	(2,886)	30,138
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	4,157,015	1,247,935	396,289	2,347	759,222	—	(5,580,065)	982,743
Cartera de créditos, neta	111,018,238	26,996,654	18,287,166	11,027,826	2,575,561	—	(1,219,791)	168,685,654
Otros activos	33,769,462	3,935,123	2,829,152	1,649,531	17,729,308	3,924,117	(4,094,546)	59,742,147

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

	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos (1)	Eliminaciones	Total
Total activos	Ps. 163,302,510	Ps. 38,921,610	Ps. 24,648,668	Ps. 14,207,481	Ps. 26,240,636	Ps. 3,924,329	Ps. (11,570,081)	Ps. 259,675,153
Pasivos								
Depósitos de clientes	108,404,522	25,592,232	17,571,388	11,425,400	3,805,028	—	(2,439,119)	164,359,451
Obligaciones financieras	28,560,065	6,881,717	3,139,013	647,872	9,673,342	4,376,021	(2,066,040)	51,211,990
Otros pasivos	6,670,148	1,941,504	1,047,333	514,029	4,643,578	443,591	(710,819)	14,549,364
Total pasivos	Ps. 143,634,735	Ps. 34,415,453	Ps. 21,757,734	Ps. 12,587,301	Ps. 18,121,948	Ps. 4,819,612	Ps. (5,215,978)	Ps. 230,120,805

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

Estado de resultados al 31 de diciembre de 2018

	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos (1)	Eliminaciones	Total
Ingresos externos								
Ingresos por intereses	Ps. 11,136,903	Ps. 3,087,525	Ps. 2,192,941	Ps. 1,383,023	Ps. 556,068	Ps. 176	Ps. —	Ps. 18,356,636
Ingresos por comisiones y honorarios	4,394,989	399,785	245,721	261,769	77,936	73,182	—	5,453,382
Ingresos por venta de bienes y servicios	130,007	65,916	12,124	—	7,917,967	—	—	8,126,014
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	6,126	2,688	3,083	2,550	183,268	—	—	197,715
Dividendos	4,855	286	2,314	1,399	62,633	—	—	71,487
Otros ingresos operativos	1,211,601	152,866	132,562	53,724	324,524	2,714	—	1,877,991
	Ps. 16,884,481	Ps. 3,709,066	Ps. 2,588,745	Ps. 1,702,465	Ps. 9,122,396	Ps. 76,072	Ps. —	Ps. 34,083,225

	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos (1)	Eliminaciones	Total
Ingresos entre segmentos								
Ingresos por intereses	Ps. 58,463	Ps. 10,971	Ps. 3,681	Ps. 1,726	Ps. 30,590	Ps. 144	Ps. (105,575)	Ps. —
Ingresos por comisiones y honorarios	5,977	9,395	6,760	19,992	1,350	80,403	(123,877)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios	580	109,927	—	—	5,767	—	(116,274)	—
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	562,070	180,142	57,340	(3,230)	1,151	—	(797,473)	—
Dividendos	12,894	2,414	9,355	1,614	1,211	—	(27,488)	—
Otros ingresos operativos	201,241	18,345	850	1,765	(2,494)	53,808	(273,515)	—
	Ps. 841,225	Ps. 331,194	Ps. 77,986	Ps. 21,867	Ps. 37,575	Ps. 134,355	Ps. (1,444,202)	Ps. —
Total ingresos	Ps. 17,725,706	Ps. 4,040,260	Ps. 2,666,731	Ps. 1,724,332	Ps. 9,159,971	Ps. 210,427	Ps. (1,444,202)	Ps. 34,083,225

Gastos								
Gastos por intereses	Ps. (4,328,845)	Ps. (1,135,189)	Ps. (850,707)	Ps. (370,015)	Ps. (781,037)	Ps. (222,519)	Ps. 203,471	Ps. (7,484,841)
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar	(2,610,893)	(1,014,420)	(186,622)	(297,265)	(40,772)	—	—	(4,149,972)
Depreciaciones y amortizaciones	(363,264)	(77,174)	(50,819)	(33,438)	(7,750)	(7,306)	—	(539,751)
Gastos por comisiones y honorarios	(362,810)	(71,570)	(89,515)	(107,759)	(13,322)	(2,511)	33,724	(613,763)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	(254,904)	(242,943)	(13,962)	—	(5,011,808)	5,409	36,106	(5,482,102)
Gastos administrativos	(3,171,147)	(699,653)	(564,289)	(408,079)	(95,338)	(206,690)	504,736	(4,640,460)

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

	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos (1)	Eliminaciones	Total
Otros gastos	(2,552,588)	(418,471)	(402,933)	(190,005)	(233,165)	283,719	(324,752)	(3,838,195)
Gasto de impuesto a las ganancias	(950,042)	35,454	(152,923)	(101,303)	(908,261)	(70,145)	(2,370)	(2,149,590)
Total gastos	(14,594,493)	(3,623,966)	(2,311,770)	(1,507,864)	(7,091,453)	(220,043)	450,915	(28,898,674)
Utilidad neta	Ps. 3,131,213 Ps.	416,294 Ps.	354,961 Ps.	216,468 Ps.	2,068,518 Ps.	(9,616)Ps.	(993,287)Ps.	5,184,551

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

31 de diciembre de 2018

	Banco de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos (1)	Eliminaciones	Total
Ingresos de contratos con los clientes ⁽²⁾	Ps. 4,530,757 Ps.	582,571 Ps.	262,703 Ps.	281,761 Ps.	7,770,108 Ps.	437,292 Ps.	(285,796)Ps.	13,579,396
Momento de reconocimiento del ingreso								
En un punto del tiempo	1,156,598	126,524	72,090	159,147	167,440	436,697	(377,760)	1,740,736
A lo largo del tiempo	3,374,159	456,047	190,613	122,614	7,602,668	595	91,964	11,838,660

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

(2) 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 de entidades principalmente del sector real.
- Inversiones en CDT y bonos en circulación de otras entidades financieras y también del sector que manejan sus necesidades de liquidez.
- Inversiones e intereses no controlantes.
- Arrendamientos y comisiones pagados entre entidades de Grupo Aval.
- Gastos e ingresos por comisiones.

31.5. Análisis de ingresos por productos y servicios

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

31.6. Ingreso por países

A continuación, se detalla los principales ingresos de Grupo Aval por país para los periodos terminados en 31 de diciembre de 2019 y 2018 fueron los siguientes:

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

31 de diciembre de 2019

	País									Total Ingresos Consolidados
	Colombia	Panamá	Costa Rica	Guatemala	Honduras	Nicaragua	El Salvador	Perú	Otros países	
Ingresos Financieros	Ps. 12,891,567	Ps. 1,418,362	Ps. 2,128,292	Ps. 1,058,404	Ps. 950,760	Ps. 391,889	Ps. 660,029	Ps. 6,162	Ps. 47,270	Ps. 19,552,735
Ingresos por comisiones y honorarios	3,506,114	352,996	1,173,411	278,198	344,010	170,261	223,982	—	34,371	6,083,343
Servicios de almacenamiento	161,298	—	—	—	—	—	—	—	—	161,298
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	334,910	—	—	—	—	—	—	—	—	334,910
Administración de fondos de pensiones y cesantías	1,088,849	—	31,711	—	8,831	—	—	—	—	1,129,391
Comisiones de tarjetas de crédito	606,581	45,016	406,458	69,367	99,055	50,568	63,467	—	23,732	1,364,244
Servicios de la red de oficinas	24,618	—	—	—	—	—	—	—	—	24,618
Comisiones por giros, cheques Y chequeras	49,546	480	—	—	—	—	—	—	—	50,026
Otras comisiones	12,350	—	—	—	—	—	—	—	—	12,350
Comisiones de servicios bancarios	1,227,962	307,500	735,242	208,831	236,124	119,693	160,515	—	10,639	3,006,506
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	229,626	—	—	—	—	—	—	—	—	229,626
Dividendos	80,443	2,666	—	870	707	—	—	—	—	84,686
Ingresos por venta de bienes y servicios	8,710,572	669	—	—	—	—	—	445,347	—	9,156,588
Energía y gas E&G	4,102,181	—	—	—	—	—	—	422,722	—	4,524,903
Infraestructura	3,783,534	—	—	—	—	—	—	—	—	3,783,534
Hoteles	343,541	669	—	—	—	—	—	22,625	—	366,835
Agroindustria	135,928	—	—	—	—	—	—	—	—	135,928
Otros servicios	205,813	—	—	—	—	—	—	—	—	205,813
Otros ingresos de operación	139,575	—	—	—	—	—	—	—	—	139,575
Otros ingresos operativos	1,484,085	44,292	72,026	147,776	59,667	114,740	5,486	6,635	13,471	1,948,178
Total ingresos	Ps. 26,902,407	Ps. 1,818,985	Ps. 3,373,729	Ps. 1,485,248	Ps. 1,355,144	Ps. 676,890	Ps. 889,497	Ps. 458,144	Ps. 95,112	Ps. 37,055,156

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

31 de diciembre de 2018

	País										Total Ingresos Consolidados
	Colombia	Panamá	Costa Rica	Guatemala	Honduras	Nicaragua	El Salvador	Perú	Otros países		
Ingresos Financieros	Ps. 12,721,895	Ps. 1,205,059	Ps. 1,797,230	Ps. 882,648	Ps. 763,975	Ps. 423,149	Ps. 544,267	Ps. 107	Ps. 18,306	Ps. 18,356,636	
Ingresos por comisiones y honorarios	3,238,516	309,546	999,648	260,158	275,111	157,034	194,870	—	18,499	5,453,382	
Servicios de almacenamiento	156,638	—	—	—	—	—	—	—	—	156,638	
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	312,901	—	—	—	—	—	—	—	—	312,901	
Administración de fondos de pensiones y cesantías	955,912	—	25,516	—	5,895	—	—	—	—	987,323	
Comisiones de tarjetas de crédito	557,533	42,560	343,791	57,929	81,512	41,552	54,590	—	8,249	1,187,716	
Servicios de la red de oficinas	30,220	—	—	—	—	—	—	—	—	30,220	
Comisiones por giros, cheques Y chequeras	49,196	449	—	—	—	—	—	—	—	49,645	
Otras comisiones	10,457	—	—	—	—	—	—	—	—	10,457	
Comisiones de servicios bancarios	1,165,659	266,537	630,341	202,229	187,704	115,482	140,280	—	10,250	2,718,482	
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	197,715	—	—	—	—	—	—	—	—	197,715	
Dividendos	66,980	3,143	—	713	651	—	—	—	—	71,487	
Ingresos por venta de bienes y servicios	7,861,701	575	—	—	—	—	—	263,738	—	8,126,014	
Energía y gas E&G	3,168,649	—	—	—	—	—	—	243,025	—	3,411,674	
Infraestructura	3,826,101	—	—	—	—	—	—	—	—	3,826,101	
Hoteles	311,461	575	—	—	—	—	—	20,713	—	332,749	
Agroindustria	133,095	—	—	—	—	—	—	—	—	133,095	
Otros servicios	239,801	—	—	—	—	—	—	—	—	239,801	
Otros ingresos de operación	182,594	—	—	—	—	—	—	—	—	182,594	
Otros ingresos operativos	1,307,370	9,302	269,119	130,052	55,773	90,549	8,060	3,297	4,469	1,877,991	
Total ingresos	Ps. 25,394,177	Ps. 1,527,625	Ps. 3,065,997	Ps. 1,273,571	Ps. 1,095,510	Ps. 670,732	Ps. 747,197	Ps. 267,142	Ps. 41,274	Ps. 34,083,225	

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.

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

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 2019 y 2018 fueron los siguientes:

31 de diciembre de 2019	⁽¹⁾ Propiedades, planta y equipo neto		⁽²⁾ Activos Intangibles	
Colombia	Ps.	4,441,733	Ps.	10,299,669
Panamá		210,348		4,005,751
Costa Rica		403,107		101,324
Guatemala		139,793		17,981
Otros países		588,253		1,651,841
Total	Ps.	5,783,234	Ps.	16,076,566

31 de diciembre de 2018	⁽¹⁾ Propiedades, planta y equipo neto		⁽²⁾ Activos Intangibles	
Colombia	Ps.	4,450,061	Ps.	8,625,595
Panamá		213,090		3,979,443
Costa Rica		378,554		100,631
Guatemala		108,167		15,988
Otros países		513,871		1,145,302
Total	Ps.	5,663,743	Ps.	13,866,959

(1) Ver nota 15.1

(2) Ver notas 16 a 18

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

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 2019	Titularizaciones	Fondos gestionados de Grupo Aval	Total
Exposición - Activos de Grupo Aval			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 10,102	Ps. 3,486,646	Ps. 3,496,748
Otras cuentas por cobrar	—	40,149	40,149
Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas	10,102	3,526,795	3,536,897
Máxima exposición de Grupo Aval (*)	Ps. 10,102	Ps. 3,526,795	Ps. 3,536,897

(*) Representa el 1.26% de los activos totales de los fondos administrados de Grupo Aval.

31 de diciembre de 2018	Titularizaciones	Fondos gestionados de Grupo Aval	Total
Exposición - Activos de Grupo Aval			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 13,733	Ps. 2,181,725	Ps. 2,195,458
Otras cuentas por cobrar	—	34,431	34,431
Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas	13,733	2,216,156	2,229,889
Máxima exposición de Grupo Aval (*)	Ps. 13,733	Ps. 2,216,156	Ps. 2,229,889

(*) Representa el 1.35% de los activos totales de los fondos administrados de Grupo Aval.

Grupo Aval invierte en títulos respaldados por activos emitidos por entidades titularizadoras, para los cuales los activos subyacentes son hipotecas otorgadas por instituciones financieras. Grupo Aval no tiene una exposición significativa a títulos de alto riesgo. Los títulos respaldados por activos están denominados en TIPS (Títulos de Tesorería Protegidos contra la Inflación) del mercado local y se contabilizan como inversiones a valor razonable con cambios en resultados. Los títulos respaldados por activos tienen diferentes vencimientos y se clasifican generalmente por calificaciones de crédito. También Grupo Aval retiene los beneficios de las participaciones en forma de tarifas de servicio sobre los fondos titularizados por cobrar y manejados.

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.

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

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. Al 31 de diciembre de 2019, los valores de deuda de inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron a Ps. 620,920 y para 2018 fueron de Ps. 1,139,782 (ver nota 8.4). Los activos financieros a costo amortizado que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra para 2019 ascendieron a Ps. 323,954 (ver nota 9.5.2) 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 2019 ascendieron a Ps. 6,662,608 y para diciembre 31 de 2018 Ps. 4,029,816 (ver nota 9.5.1 operaciones de mercado monetario y entregados a entidades de compensación y garantía).

ii. Préstamo de valores

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 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

Ciertas transacciones de titularización realizadas por Grupo Aval resultan en la baja en cuentas en su totalidad de activos transferidos. Este es el caso cuando Grupo Aval transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos financieros sobre el vehículo de titularización no consolidado y conserva un interés relativamente pequeño en dicho vehículo o un contrato de servicio respecto a los activos financieros transferidos. Si los activos financieros son dados de baja en su totalidad, entonces el ingreso en los vehículos de titularización no consolidados que Grupo Aval recibe como parte de la transferencia y el contrato de servicio representan una participación continua con esos activos.

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

NOTA 34 – PARTES RELACIONADAS

Para verificar la correcta identificación de las relaciones y transacciones con las partes vinculadas, Grupo Aval ha establecido un procedimiento formal específico para la identificación y divulgación de saldos y transacciones con partes vinculadas.

Dicho procedimiento se comunica y se hace accesible a nuestro personal a través de la intranet de Grupo Aval. En aplicación de este procedimiento, nuestros miembros de Junta Directiva y nuestro personal de gestión clave se requieren periódicamente para identificar a los miembros de la familia y entidades cercanas sobre las cuales dichas personas tienen una influencia significativa. Dicho proceso se lleva a cabo mediante una solicitud por escrito que contenga los criterios que dicha persona debe considerar para proporcionar información sobre los miembros de la familia y las entidades cercanas que deben ser divulgadas como sus partes relacionadas.

Además, la Vicepresidencia de consolidación contable de Grupo Aval, realiza periódicamente una evaluación de sus inversiones de control y no control en otras entidades para identificar si dichas entidades deben tratarse como una entidad relacionada.

A continuación, se presentan algunas de las directrices incluidas en el procedimiento antes mencionado:

- Grupo Aval y sus subsidiarias llevarán a cabo permanentemente el registro de las operaciones realizadas con las partes vinculadas, identificando el tipo de operación, su finalidad, condiciones económicas y autorizaciones recibidas cuando proceda.
- Grupo Aval y sus subsidiarias establecerán límites de endeudamiento o exposición y realizarán un seguimiento constante de las operaciones intragrupo, cumpliendo con tal fin con las restricciones establecidas en la normativa aplicable.
- Todas las operaciones intragrupo serán identificadas completamente por las áreas contables de las respectivas entidades.
- Los niveles de autorización se definen dentro de la estructura de gobierno y control, asignados según se consideren adecuados en función de la magnitud y tipo de transacción, manteniendo las pruebas de dichas autorizaciones.
- Debe verificarse que las transacciones de las partes vinculadas se llevan a cabo, en condiciones de mercado, manteniendo un equilibrio financiero en las relaciones entre las entidades que participan en la operación.

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

Los saldos a 31 de diciembre de 2019 y 2018, con partes vinculadas, se detallan en las siguientes tablas:

	Personas naturales		Personas jurídicas			
	Personas naturales con control sobre Aval Aval (*)	Personal Clave de la gerencia (*)	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	
31 de diciembre de 2019						
Activos						
Efectivo y sus equivalentes	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —
Activos financieros en inversiones	—	—	1,006,340	—	—	—
Activos financieros en operaciones de crédito	2,936	7,775	1,148,522	1,513,287	122,964	—
Cuentas por cobrar	9	14	12,243	2,958	241	—
Otros activos	—	—	14,118	3,232	—	—
Pasivos						
Depósitos	Ps. 273,224	Ps. 27,000	Ps. 97,097	Ps. 1,290,574	Ps. 7,032	—
Cuentas por pagar	561	347	9,165	514,976	21	—
Obligaciones financieras	3	15	72	30,000	—	—
Otros pasivos	—	—	1,937	714	—	—

(*) Incluye familiares cercanos

	Personas naturales		Personas jurídicas			
	Personas naturales con control sobre Aval Aval (*)	Personal Clave de la gerencia (*)	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	
31 de diciembre de 2018						
Activos						
Efectivo y sus equivalentes	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —
Activos financieros en inversiones	—	—	920,170	—	—	—
Activos financieros en operaciones de crédito	2,680	17,062	1,443,476	1,513,218	102,958	—
Cuentas por cobrar	9	58	8,105	3,329	17	—
Otros activos	—	—	20,348	5,030	—	—

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

	Personas naturales			Personas jurídicas		
	Personas naturales con control sobre Aval Aval (*)	Personal Clave de la gerencia (*)	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	
31 de diciembre de 2018						
Pasivos						
Depósitos	Ps. 100,199	Ps. 21,726	Ps. 70,960	Ps. 570,558	Ps. 23,470	
Cuentas por pagar	38	686	10,114	291,328	1	
Obligaciones financieras	1	3	102	7	—	
Otros pasivos	—	—	25,040	194	3	

(*) Incluye familiares cercanos

	Personas Naturales			Personas jurídicas		
	Personas naturales con control sobre Aval Aval (1)	Personal Clave de la gerencia (1)	Asociadas y Negocios Conjuntos (2)	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades	
31 de diciembre de 2019						
Ingresos						
Ingresos por Intereses	Ps. 290	Ps. 722	Ps. 28,172	Ps. 90,281	Ps. 7,998	
Ingresos por honorarios y comisiones	17	45	36,505	106,120	6	
Ingresos por arrendamientos	-	-	-	324	-	
Otros ingresos operativos	7	7	274,349	6,285	534	
Gastos						
Gastos financieros	Ps. (169)	Ps. (628)	Ps. (1,251)	Ps. (20,319)	Ps. (28)	
Gastos honorarios y comisiones	(3)	(1,410)	(20,066)	(2,098)	(380)	
Gastos de operación	(300)	(7,850)	—	(3,278)	—	
Otros gastos	(14)	(1,893)	(444,730)	(41,276)	(25)	

(1) Incluye familiares cercanos

(2) Se reconocieron gastos durante el periodo actual con respecto a incobrables o cuentas de cobro dudoso relativas a importes en deuda por partes vinculadas por Ps. 400,630.

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

31 de diciembre de 2018	Personas Naturales			Personas jurídicas						
	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.	216	Ps.	907	Ps.	101,539	Ps.	131,368	Ps.	4,789
Ingresos por honorarios y comisiones		5		58		6,664		65,615		5
Ingresos por arrendamientos		—		—		45		315		—
Otros ingresos operativos		4		243		241,797		4,252		—
Gastos										
Gastos financieros	Ps.	(216)	Ps.	(740)	Ps.	(735)	Ps.	(17,322)	Ps.	(22)
Gastos honorarios y comisiones		(4)		(1,549)		(14,741)		(1,796)		(5)
Gastos de operación		—		(25,808)		(53)		(4,013)		—
Otros gastos		(16)		(496)		(30,250)		(27,034)		—

(*) Incluye familiares cercanos

Los importes pendientes no están garantizados y se liquidaran en efectivo. No se han concedido o recibido garantías.

Compensación del Personal Clave de la Gerencia

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

Conceptos	Periodos terminados en			
	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
Salarios	Ps.	16,778	Ps.	18,123
Beneficios a los empleados a corto plazo		4,654		3,244
Total	Ps.	21,432	Ps.	21,367

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.

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

NOTA 35 – HECHOS POSTERIORES

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (“Grupo Aval”) anuncio el 28 de enero de 2020 la emisión de bonos en el mercado internacional de capitales por un valor total de US\$1.000 millones. Los bonos fueron emitidos a un plazo de diez (10) años, con un cupón de 4.375%. El vencimiento de los títulos será el 4 de febrero de 2030 y el pago de los intereses será semestral.

Los bonos fueron emitidos por Grupo Aval Limited, filial de Grupo Aval, con la garantía de Grupo Aval, de conformidad con la Regla 144 A y la Regulación S expedidas bajo la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América.