

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

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

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

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

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

	Notas	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Pasivos financieros negociables	6, 8	Ps. 1,049,910	Ps. 1,452,574
Instrumentos derivados de cobertura	10	55,813	56,627
Depósitos de clientes	20		
Cuentas corrientes		59,225,849	51,198,284
Cuentas de ahorros		89,097,128	76,551,465
Certificados de depósito a término		85,530,244	83,559,188
Otros depósitos		617,201	532,660
		234,470,422	211,841,597
Obligaciones financieras	21		
Operaciones de mercado monetario		10,672,415	7,179,644
Créditos de bancos y otros		27,124,710	19,654,517
Bonos en circulación		32,257,932	27,760,797
Con entidades de fomento		3,227,269	4,029,808
		73,282,326	58,624,766
Provisiones	23		
Legales		247,529	241,774
Otras provisiones		902,732	671,076
		1,150,261	912,850
Impuesto a las ganancias	19		
Corriente		382,348	406,207
Diferido		4,332,366	3,181,974
		4,714,714	3,588,181
Beneficios a empleados	22	1,163,076	1,201,855
Otros	24	11,545,756	9,777,863
Total pasivos		327,432,278	287,456,313
PATRIMONIO			
Intereses controlantes	25		
Capital suscrito y pagado		22,281	22,281
Prima en colocación de acciones		8,490,799	8,470,870
Utilidades retenidas		13,383,391	11,302,134
Otros resultados integrales		1,117,182	862,013
Patrimonio de los intereses controlantes		23,013,653	20,657,298
Intereses no controlantes	26	16,457,994	14,782,259
Total patrimonio		39,471,647	35,439,557
Total pasivos y patrimonio		Ps. 366,903,925	Ps. 322,895,870

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

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

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

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

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

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

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

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

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

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

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

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

(1) Ver nota 35, “Combinación de negocios”.

(2) Ver nota 25.2 “Dividendos decretados”.

(3) Ver nota 25.4 “Transacciones patrimoniales”.

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

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

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

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

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

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

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

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

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

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

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

NOTA 1 – ENTIDAD REPORTANTE

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

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

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

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

Banco de Bogotá S.A.

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

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

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Principales subsidiarias nacionales directas ⁽²⁾				
Fiduciaria Bogotá S.A.	Administración de negocios fiduciarios	Bogotá, Colombia	94.99 %	65.29 %
Almaviva S.A. y subsidiarias	Operador logístico	Bogotá, Colombia	95.81 %	65.85 %
Megalínea S.A.	Servicios técnicos y administrativos	Bogotá, Colombia	94.90 %	65.23 %
Principales subsidiarias del exterior directas del Banco				
Banco de Bogotá Panamá S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	100 %	68.74 %
BAC Holding International Corp. (BAC Holding) ⁽¹⁾ (Antes Leasing Bogotá S.A. Panamá (LB Panamá))	Compañía Holding de BAC Credomatic Inc.	Panamá, República de Panamá	% 100	68.74 %
Multi Financial Holding ⁽¹⁾	Compañía Holding de Multi Financial Group Inc. (MFG)	Panamá, República de Panamá	100 %	68.74 %
Principales subsidiarias con participación indirecta				
BAC Credomatic Inc.	Holding para el manejo de las subsidiarias en el exterior en Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras,	Panamá, República de Panamá	100 %	68.74 %

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Cifras 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
Multi Financial Group Inc. (MFG) ⁽³⁾	Nicaragua y Panamá, entre otros (consolida con Leasing Bogotá S.A. Panamá). Provee servicios financieros principalmente de banca corporativa, de inversión, hipotecaria y de consumo, así como servicios de seguros, corretaje de valores, factoraje, leasing y bienes raíces.	Panamá, República de Panamá	99.57 %	68.44 %

Eventos relevantes

- 1) Durante septiembre de 2021, como parte de la reorganización estratégica que viene realizando el Banco de Bogotá y sus subsidiarias, bajo el liderazgo de Grupo Aval, su subsidiaria Leasing Bogotá SA Panamá (LB Panamá), cambió su razón social a BAC Holding International Corp. (BAC HOLDING), y escindió su participación del 99,57% en Multi Financial Group Inc. (MFG) mediante la transferencia del control de MFG al Banco de Bogotá, a través de un nuevo holding establecido en Panamá denominado Multi Financial Holding (MFH), cuyo único accionista es el Banco de Bogotá con una participación del 100%. MFH recibió una participación del 99,57% en MFG, convirtiéndose en su matriz directa. Esta transacción no tuvo efecto en los estados financieros consolidados.
- 2) El 28 de julio de 2021 Grupo Aval, suscribió un acuerdo de accionistas entre Grupo Aval, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria de Occidente, como resultado del cual Grupo Aval ha adquirido el control directo de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. (“Porvenir”). La celebración del acuerdo no modifica el porcentaje de propiedad de Grupo Aval ni deriva en impacto económico alguno.
- 3) El 22 de mayo de 2020, Banco de Bogotá S.A. a través de su subsidiaria Leasing Bogotá S.A. Panamá (LB Panamá), adquirió el 96.6% de las acciones ordinarias de la sociedad panameña Multi Financial Group Inc. (MFG), matriz del banco Multibank (Panamá) por un valor US\$ 432 millones, dicha transacción fue fondeada con recursos propios de BAC Holding International Corp. (Ver nota 35).

Banco de Occidente S.A.

Banco de Occidente S.A., en el cual Grupo Aval posee el 72.27%, del derecho de voto y una participación económica de 72.27% al 31 de diciembre de 2021; fue incorporado como una entidad bancaria el 30 de abril de 1965, mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. El propósito comercial del Banco de Occidente es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

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

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

Banco Popular S.A.

Banco Popular S.A., en el cual Grupo Aval posee el 93.74%, del derecho de voto y una participación económica de 93.74% al 31 de diciembre de 2021, fue incorporado como una entidad bancaria el 5 de julio de 1950; mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. Su propósito comercial es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

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

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras 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
Alpopular S.A.	Depósito, conservación, custodia y distribución de mercancías y productos de procedencia nacional y extranjera.	Bogotá, Colombia	71.10 %	66.65 %
Fiduciaria Popular S.A.	Administración de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	94.85 %	88.91 %

Banco Comercial AV Villas S.A.

Banco Comercial AV Villas S.A., en el cual Grupo Aval posee el 80.39%, del derecho de voto y una participación económica de 79.87% Al 31 de diciembre de 2021, fue incorporado como una entidad bancaria el 24 de octubre de 1972; mediante Resolución número 3352 del 21 de agosto de 1992 la Superintendencia Financiera de Colombia le renovó con carácter definitivo su permiso de funcionamiento. Su propósito comercial es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

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

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

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

Corficolombiana S.A., en el cual Grupo Aval y sus subsidiarias poseen el 54.62%, del derecho de voto agregado y Grupo Aval posee una participación económica de 39.58%. Al 31 de diciembre de 2021; es una institución financiera, autorizada para funcionar por la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante resolución del 18 de octubre de 1961. La Corporación tiene como objeto social la gestión activa de un portafolio de acciones a través de inversiones controladas y no controladas en sectores estratégicos que incluyen infraestructura, energía y gas, agroindustria y hoteles.

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

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

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

Porvenir S.A., en el cual Grupo Aval y sus subsidiarias poseen el 100%, del derecho de voto agregado y Grupo Aval posee una participación económica de 75.67% al 31 de diciembre de 2021, fue constituida mediante Escritura Pública No. 5307 de la Notaría 23 de Bogotá del 23 de octubre de 1991, cuenta con permiso de funcionamiento otorgado por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución número 3970 del 30 de octubre de 1991; Porvenir es una administradora de fondos de pensiones y cesantías autorizados por la ley.

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

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

Grupo Aval Limited

Grupo Aval Limited, subsidiaria 100% de propiedad de Grupo Aval, fue constituida el 29 de diciembre de 2011 en Islas Caimán. Grupo Aval Limited, es una compañía con responsabilidad limitada, registrada ante el Registro de Compañías de Islas Caimán con el archivo número MC-265169, con domicilio en 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.

Restricciones legales y regulatorias

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

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

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

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

1.1 OTROS ASUNTOS

COVID-19

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

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

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

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

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

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

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

- Medición de la PCE, por cambios en la asignación de riesgo de crédito de instrumentos financieros, incorporando análisis de afectación por COVID y por la finalización de los alivios otorgados a un segmento de deudores generando un impacto en la provisión, pasando de medición por 12 meses (etapa 1) a medición por la vida remanente del instrumento (etapas 2 y 3) para aquellos en los cuales se determine que hubo un incremento de riesgo de crédito desde su medición inicial.
- El riesgo de crédito (riesgo de incumplimiento), cuyo comportamiento ha variado para las entidades según los segmentos económicos de sus portafolios de préstamos, aumentando en el caso de clientes cuyos negocios se vieron afectados negativamente y no alcanzaron una recuperación parcial o total de su actividad durante el año 2021.
- El monto en riesgo (exposición por incumplimiento), teniendo en cuenta que se ha observado que los deudores afectados de algunas de las entidades del Grupo han dejado de hacer pagos de sus créditos o se les han otorgado mayores plazos para el cumplimiento de los mismos.
- La pérdida estimada para aquellos créditos que son evaluados de forma individual, que resulte de la menor recuperación de los flujos teniendo en cuenta el impacto causado por el COVID-19.
- Los efectos del COVID-19 y las medidas de alivio tomadas por los gobiernos, incluidas entre ellas, las instrucciones a las instituciones de crédito para brindar medidas de alivio a los clientes en los países donde operamos tienen un papel importante en la evaluación de PCE. Como resultado, la extensión del pago a los prestatarios en clases particulares de instrumentos financieros no resultó automáticamente en que se considerara que esos instrumentos habían sufrido un aumento significativo en el riesgo crediticio (SICR). Para reflejar los efectos de COVID-19 en los modelos, se realizaron los siguientes ajustes realizando un análisis más detallado del riesgo y características de ciertos clientes: i) Sin mejora de etapa en las obligaciones que solicitaron alivio y; ii) Transición a Etapa 2 a obligaciones identificadas como de "alto riesgo".
- Aspectos macroeconómicos considerados en la elaboración de escenarios y modelos para el cálculo de la provisión, donde la mayoría de las variables han mostrado una recuperación mientras algunas se han visto debilitadas de cara a los efectos del COVID-19 en la economía.

El cálculo de las pérdidas esperadas por riesgo de crédito continúa incorporando la actualización de las proyecciones de información prospectiva, en línea con los efectos de las decisiones que los Gobiernos continúan tomando entorno al COVID-19 y las perspectivas de recuperación económica que ha dado en algunos países. La información de proyecciones se ha fundamentado en la mejor información disponible que se ha obtenido, considerando las diferentes áreas geográficas donde el Grupo opera, y teniendo en cuenta los efectos sobre segmentos y portafolios de las diferentes entidades, que se ven expuestos a riesgos y situaciones diferentes.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020		Variación
Otras cuentas por cobrar	Ps.	382,802	Ps.	343,056	Ps. 39,746

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

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

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

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

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

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

Alivios a clientes

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

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

Además, con la Circular Externa 014 del 30 de marzo de 2020, la Superintendencia Financiera estableció medidas adicionales con el fin de proteger a los clientes bajo alivios, incluyendo, entre otras, (i) una restricción para aumentar las tasas de interés; (ii) la imposibilidad de capitalizar intereses; y (iii) la prohibición de cobrar intereses sobre otras tasas, comisiones o seguros relacionados. Además, se ajustaron las prórrogas de pago para incluir los préstamos que estuvieran vencidos entre 30 y 60 días a partir del 29 de febrero de 2020 (sin aumento del riesgo crediticio).

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

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

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

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

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

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

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

La Superintendencia también instruyó a las entidades de crédito para:

- Adoptar medidas especiales de originación y calificación por nivel de riesgo para las micro, pequeñas, medianas y demás empresas que se encuentren o vayan a encontrarse en procesos de reorganización conforme a las leyes en Colombia;
- Otorgar nuevos periodos de gracia sin capitalizar los intereses y sin cobrar intereses por otros conceptos cuyo pago fue diferido, tales como cuotas de manejo y seguros;
- Aplicar la redefinición de las condiciones del crédito, los establecimientos de crédito podrán establecer una estrategia de autogestión para el deudor y/o contactarlo directamente para presentarle, de manera sencilla, las nuevas condiciones de su deuda para su aceptación.

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

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

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

Año terminado a 31 de diciembre 2021

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

Año terminado a 31 de diciembre 2020

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

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

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

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

Negocio en Marcha

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

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

Propiedades de inversión

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

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

Otros asuntos

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

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES

POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

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

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

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados

a) Presentación de Estados Financieros Consolidados

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

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

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

b) Consolidación de estados financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

c) Inversiones en compañías asociadas

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

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

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

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

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

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

d) Acuerdos conjuntos

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

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

2.2 Moneda funcional y de presentación

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

2.3 Transacciones en moneda extranjera

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

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

2.4 Segmentos de Operación

Un segmento operativo es un componente de una entidad que:

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

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

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

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

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

2.5 Activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial

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

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

ii. Clasificación

Activos Financieros

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

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

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

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

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

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

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

Evaluación del modelo de negocio

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

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

- Los riesgos que afectan el desempeño del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo de negocio) y cómo se gestionan esos riesgos.
- La frecuencia, el volumen y el calendario de ventas en periodos anteriores, las razones de dichas ventas y sus expectativas sobre la actividad futura de ventas. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no se considera de forma aislada, sino como parte de una evaluación general de cómo se logra el objetivo declarado de Grupo Aval para administrar los activos financieros y cómo se realizan los flujos de efectivo.

Los activos financieros que se mantienen para negociación y cuyo desempeño se evalúa sobre la base del valor razonable se miden en VPRYG, 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 con la DTF (tasa de interés calculada como promedio de los depósitos a término fijo) e IBR (indicador bancario de referencia), las cuales son calculadas semanalmente por Banco República a partir de la información recopilada del sistema financiero colombiano más un spread. En el caso de los préstamos en moneda extranjera emitidos en Colombia o en los demás países, Grupo Aval utiliza la Libor más un spread. Ver nota 4 – “Reforma de las tasas de interés de referencia”.

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

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

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

Pasivos Financieros

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

v. Modificaciones de activos y pasivos financieros

Activos Financieros

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

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

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

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

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

vi. Compensación

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

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

vii. Medición del valor razonable

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

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

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

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de la transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. Si Grupo Aval determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de la transacción y el valor razonable no se evidencia por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico ni se basa en una técnica de valoración por la cual se juzgan los datos no observables para ser insignificante en relación con la medición, el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el

valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de la transacción. Posteriormente, esa diferencia se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado de manera apropiada durante la vida útil del instrumento, pero a más tardar cuando la valoración está totalmente respaldada por datos de mercado observables o se cierra la transacción.

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

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

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

viii. Contratos de recompra y acuerdos repo

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

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

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

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

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

ix. Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

Medición de PCE

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

Activos financieros modificados

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

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

Activos financieros deteriorados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

xi. Castigos

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

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

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

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.7 Activos y pasivos de negociación.

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

2.8 Derivados

a) Derivados y contabilidad de cobertura

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

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

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

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

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

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

- (i) Coberturas de valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme, en cuyo caso los cambios en el valor razonable del derivado son registrados en resultados, al igual que cualquier cambio en el valor razonable del activo, pasivo o compromiso en firme atribuibles al riesgo cubierto.
- (ii) Coberturas de flujos de efectivo de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o una transacción proyectada altamente probable, en cuyo caso la porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados es reconocida en la cuenta de ORI en el patrimonio.

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

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

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

b) Derivados implícitos

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

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

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

2.9 Cartera

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

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

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

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

2.10 Títulos de inversión

Los títulos de inversión incluyen:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.11 Pasivos financieros

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

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

2.12 Garantías financieras

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

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

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

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

2.13 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

2.14 Propiedad, planta y equipo de uso propio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.15 Propiedades de inversión

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

2.16 Arrendamientos

Bienes recibidos en arrendamiento

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

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

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

Arrendamientos corto plazo y de bajo valor

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

Bienes entregados en arrendamiento

Cuando el Grupo Aval actúa como arrendador, determina al inicio del arrendamiento si el arrendamiento es financiero u operativo. Para clasificar cada arrendamiento, el Grupo realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; si no, entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, el Grupo considera ciertos indicadores, como si el arrendamiento es por la mayor parte de la vida económica del activo. Los contratos de arrendamiento clasificados como arrendamientos financieros se incluyen en el estado consolidado de situación financiera como "Cartera" y se reconocen de la misma manera que otros préstamos, como se explica en la nota 2.11.

2.17 Activos biológicos

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

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

2.18 Combinación de negocios y plusvalía

Las combinaciones de negocios son contabilizadas aplicando el "método de adquisición", cuando el control se transfiere a la entidad controladora. La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide al valor razonable, al igual que los activos netos

identificados adquiridos. Si surgen intereses no controlantes durante la adquisición del control de la entidad dichos intereses no controlantes se reconocen a su valor razonable.

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

2.19 Otros intangibles

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

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

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

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

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

Posteriormente a su reconocimiento inicial, estos activos se miden al costo menos la amortización, que se lleva a cabo durante su vida útil estimada de la siguiente manera: la amortización se reconoce de forma lineal, de acuerdo con las vidas útiles estimadas. Las tasas anuales de amortización para cada rubro de activos son:

Activo Intangible	Vida Útil
Programas y aplicaciones informáticas	Entre 1 y 20 años
Licencias	Entre 1 y 15 años
Marcas comerciales	Indefinida
Activos relacionados con clientes	Entre 1 y 10 años
Derechos de propiedad intelectual	Entre 1 y 38 años
Modelos, fórmulas, diseños y prototipos	10 años
Servidumbres	Entre 20 y 50 años

Al final de cada periodo, Grupo Aval analiza si hay evidencia basada en cada UGE (Unidad generadora de efectivo), tanto externa como interna, indicando que el activo intangible está deteriorado. Cualquier pérdida por deterioro o reversión posterior se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado; dicho deterioro está determinado por el exceso del valor en libros sobre el valor recuperable.

2.20 Derechos en contratos de concesión

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

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

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

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

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

2.21 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

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

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

2.22 Beneficios a empleados

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

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

b) Beneficios post - empleo

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

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

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

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

c) Otros beneficios a los empleados a largo plazo

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

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

d) Beneficios de terminación del contrato laboral con los empleados

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

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

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

2.23 Impuestos a las ganancias

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

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

Los impuestos diferidos son reconocidos sobre diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, que dan lugar a cantidades que son deducibles o gravables al determinar la ganancia o pérdida fiscal correspondiente a periodos futuros cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo sea liquidado. Sin embargo, los impuestos diferidos pasivos no son reconocidos si ellos surgen del reconocimiento inicial de plusvalía; tampoco

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

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

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

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

2.24 Capitalización de costo por préstamos

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

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

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

2.25 Provisiones

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

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

2.26 Acciones preferenciales sin derecho a voto

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

2.27 Ingresos

Ingreso neto por intereses

i. Tasa de interés efectiva

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

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

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

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos y aranceles de transacción y los puntos pagados o recibidos que son parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo financiero o pasivo financiero.

ii. Costo amortizado e importe bruto en libros.

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

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

iii. Cálculo de los ingresos y gastos por intereses.

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

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

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

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

iv. Presentación

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

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

Los ingresos y gastos por intereses en todos los activos y pasivos de negociación se consideran inherentes a las operaciones de negociación de Grupo Aval y se presentan junto con todos los demás cambios en el valor razonable de los activos y pasivos de negociación en los ingresos netos de negociación.

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

Ingresos netos de instrumentos financieros de negociación

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

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

Activos de contratos

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

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

Pasivos de contratos

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

Pasos para el reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(i) Banca (servicios financieros)

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

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

- *Comisiones:*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- *Banca de inversión: Honorarios de estructuración*

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

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

(ii) Administración de portafolios

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

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

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

- (i) El monto de la contraprestación es muy susceptible a factores que están fuera de la influencia de la entidad,
- (ii) No se espera resolver la incertidumbre con respecto al monto de la contraprestación por un largo periodo de tiempo, y
- (iii) El contrato tiene una gran número y amplio rango de importes de contraprestación posibles.

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

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

(iii) Servicios de operación y construcción (Concesiones)

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

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

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

(iv) Energía y servicios públicos

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

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

(v) Actividades de logística

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

Los criterios de reconocimiento de ingresos generalmente se aplican por separado a cada obligación de desempeño. En ciertas circunstancias, puede ser necesario separar una transacción en componentes identificables para reflejar el contenido de la transacción. Puede ser necesario agrupar dos o más transacciones cuando están vinculadas de tal manera que el efecto comercial no pueda entenderse sin hacer referencia a la serie de transacciones en su conjunto.

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

(vi) Programas de fidelización de clientes

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

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

(vii) Servicios hoteleros

El ingreso viene de las siguientes fuentes:

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

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

(viii) Cultivos agropecuarios

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

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

(ix) Componentes de financiación

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

2.28 Utilidad neta por acción

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

2.29 Nuevos pronunciamientos contables

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

El Grupo ha aplicado las siguientes modificaciones por primera vez para su período anual de presentación de informes que comienza el 1 de enero de 2021:

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

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

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

Otras normas

<u>Estándar nuevo o actualizado</u>	<u>Título del estándar</u>	<u>Efectivo para períodos anuales empezando en o después</u>
Próximos requerimientos		
Contratos onerosos - Costo de cumplir el contrato.	NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes	1 de enero de 2022
Las mejoras anuales hacen modificaciones menores Estándares Internacionales 2018-2020	A la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, la NIIF 9 Instrumentos Financieros, la NIC 41 Agricultura y los Ejemplos Ilustrativos que acompañan a la NIIF 16 Arrendamiento.	1 de enero de 2022
Propiedad, planta y equipo: Cobro antes del uso previsto (Modificaciones a la NIC 16)	NIC 16 Propiedades, planta y equipo	1 de enero de 2022
Actualizan una referencia al Marco Conceptual (NIIF 3 Combinaciones de negocios)	NIIF 3 Combinaciones de negocios	1 de enero de 2022
Contratos de seguros y mejoras (NIIF 17 Contrato de Seguros)	NIIF 17 Contrato de Seguros	1 de enero de 2022
Clasificación de pasivos en corrientes o no corrientes (Modificaciones a la NIC 1)	NIC 1 Presentación de Estados Financieros	1 de enero de 2022 posible alargue al 01 de enero de 2023
Información a revelar sobre políticas contables (Modificaciones a la NIC 1 y al Documento de práctica de las NIIF 2)	NIC 1 Presentación de Estados Financieros	1 de enero de 2023
Definición de Estimación Contable (Modificaciones a la NIC 8)	NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores	1 de enero de 2023
Impuesto Diferido Relacionado con Activos y Pasivos que Surgen de una Transacción Única (Modificaciones a la NIC 12 Impuesto a las Ganancias)	NIC 12 Impuesto a las Ganancias	1 de enero de 2023
Venta o Aportación de Activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)	NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos NIIF 10 Estados Financieros Consolidados	Fecha a determinar por el IASB

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

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

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

A. Juicios

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

- Nota 2 (2.5) (ii) - clasificación de activos financieros: evaluación del modelo de negocio dentro del cual se mantienen los activos y evaluación de si los términos contractuales del activo financiero son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto principal pendiente.
- Nota 2 (2.1) - determinación del control sobre las participadas.
- Nota 4 (4.1.5) y nota 1.1 Otros asuntos – COVID19 -establecer el criterio para determinar el riesgo de crédito de los activos financieros que han tenido un incremento significativo desde el reconocimiento inicial, la metodología para incorporar la información prospectiva para la medición de la PCE y la medición, selección y aprobación de los modelos usados para medir la PCE.

B. Suposiciones e incertidumbres de estimación

La información sobre los supuestos y las incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste importante en el año finalizado el 31 de diciembre de 2021 se incluye en las siguientes notas.

- Nota 4 (4.1.5) y nota 1.1 Otros asuntos – COVID19 - deterioro de los instrumentos financieros: evaluación de si el riesgo crediticio sobre el activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y la incorporación de información prospectiva en la medición de PCE.
- Nota 4 (4.1.5) - deterioro de los instrumentos financieros: supuestos claves utilizados en la estimación de los flujos de efectivo recuperables.
- Nota 5 - determinación del valor razonable de los instrumentos financieros con insumos importantes no observables.
- Nota 16 - reconocimiento de los acuerdos de concesión.
- Nota 17 - pruebas de deterioro para UGE que contienen crédito mercantil: supuestos clave que subyacen a los montos recuperables.
- Nota 19 - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales se pueden utilizar las pérdidas fiscales prorrogables.
- Nota 22 - Medición de las obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves.
- Notas 23 - reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos clave sobre la probabilidad y magnitud de una salida de recursos.

NOTA 4 – ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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

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

Riesgos financieros

- Riesgo de crédito:** el riesgo de pérdida financiera si un deudor no cumple con sus obligaciones contractuales.
- 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.
- 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).
- Riesgo de tasa de interés:** es el riesgo actual o potencial para el capital y las utilidades que surgen de movimientos adversos en las tasas de interés, las cuales afectan las posiciones del libro bancario.

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

Objetivo y guías generales de la gestión del riesgo financiero

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

- Integración de la gestión de riesgos a todos los procesos institucionales.
- Decisiones colegiadas para la aprobación de créditos comerciales de montos importantes.
- Conocimiento profundo y extenso del mercado como resultado del liderazgo, experiencia y estabilidad de la alta gerencia en las entidades.
- Establecimiento de políticas de riesgo claras en un enfoque de *'arriba hacia abajo'* con respecto a:
 - Cumplimiento con las políticas de conocimiento de los clientes.
 - Estructuras de otorgamientos de créditos comerciales basadas en una clara identificación de las fuentes de repago y la capacidad de generación de flujos de efectivo de los deudores.
- Uso de herramientas similares en todas las subsidiarias del sector financiero para el análisis crediticio.
- Diversificación del portafolio comercial de créditos con respecto a industrias y grupos económicos.
- Especialización en nichos de productos de consumo.
- Uso extensivo de modelos de *"scoring"* de crédito y de calificación de créditos, actualizados permanentemente para asegurar un crecimiento de la cartera con una alta calidad crediticia.
- Políticas conservadoras en términos de:
 - La composición de los portafolios de inversión con sesgo hacia instrumentos de menor volatilidad.

- Operaciones de posición propia.
 - Remuneración al personal de las mesas de negociación.
- j) Control de nivel de posición basados en las sensibilidades de riesgo de mercado (como VaR, DV01, Delta, Rho y Vega) y las exposiciones de riesgo de crédito por parte de las contrapartes.
- k) Límites de concentración y diversificación basados en la liquidez y volatilidad del mercado, la capacidad operativa, la valoración y la calidad crediticia de las contrapartes.
- l) Control y seguimiento independiente al riesgo de financiamiento y liquidez. Esto incluye establecer límites relacionados con activos líquidos de alta calidad y concentración de vencimientos de pasivos financieros, entre otros.
- m) Cumplimiento de los límites regulatorios y revisión de cómo la estrategia actual y proyectada puede afectar esos límites.
- n) Uso de nuestra amplia presencia en el mercado, en la identificación e implementación de mejores prácticas para la gestión del riesgo operacional.

Principales premisas para la gestión de riesgos

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

- a) En todas las filiales del sector financiero de Grupo Aval, la función de riesgo es independiente de las unidades de negocio. La segregación de funciones entre las áreas de negocio y las áreas de riesgo encargadas del análisis, control y el reporte de la medición de riesgos, proporcionan suficiente independencia y autonomía para un adecuado control de riesgos.
- b) El proceso de toma de decisiones en las subsidiarias del sector financiero requiere que las transacciones de montos significativos se envíen a centros de decisión como comités de riesgo. La frecuencia de las reuniones de estos comités asegura un alto grado de agilidad en cuanto a la resolución de propuestas y la participación continua de la alta dirección para la gestión de los diferentes riesgos.
- c) Grupo Aval cuenta con políticas corporativas por el riesgo al que está expuesto. Las unidades de negocio y riesgo de Grupo Aval y sus subsidiarias del sector financiero realizan reuniones de orientación basadas en enfoques de riesgo consistentes con la cultura de riesgo de Grupo Aval.
- d) Grupo Aval ha implementado un sistema de riesgos que se actualiza periódicamente para hacer frente a las nuevas condiciones en los mercados y los riesgos a los que Grupo Aval está expuesto.
- e) Existen sistemas de información adecuados para monitorear la exposición al riesgo, para garantizar el cumplimiento y las políticas de aprobación y, si es necesario, para implementar acciones correctivas adecuadas.
- f) Los riesgos clave se analizan de forma regular, no solo cuando los riesgos se materializan o cuando ocurren problemas durante el curso normal de los negocios, sino en un proceso continuo de gestión de riesgos.
- g) Grupo Aval y sus filiales del sector financiero cuentan con cursos de capacitación sobre cultura de riesgos para todos los niveles jerárquicos de la organización.
- h) Una cultura de riesgo integrada en toda la organización, consistente en una serie de actitudes, valores, habilidades y pautas de actuación.

Reforma de las tasas de interés de referencia

Con el anuncio de la Autoridad de Conducta Financiera (FCA, por sus siglas en inglés) por el que informaba el cese futuro o pérdida de representatividad de las tasas de referencia LIBOR iniciando el 31 de diciembre de 2021 con algunas referencias hasta completar las 35 de referencia en junio de 2023, las entidades que a nivel mundial utilizan estas tasas se ven obligadas a trasladar las posiciones actuales que estuvieran indexadas a estas referencias, hacia nuevas tasas de interés de referencia que mantengan la representatividad y profundidad que solían tener las tasas LIBOR.

Grupo Aval y sus entidades subsidiarias no han sido ajenas a este fenómeno y aun cuando la exposición es poco significativa respecto de otras tasas, subsiste en sus Entidades un portafolio de créditos, préstamos, depósitos y contratos de derivados indexados a tasas LIBOR, por los cuales se ha requerido que dichas Entidades diseñen y ejecuten planes de transición que les permita identificar los aspectos operativos, comerciales, legales y tecnológicos a tener en cuenta a fin de mantener sus relaciones comerciales y representatividad en los mercados donde opera.

Grupo Aval estableció principios en busca de la adopción de buenas prácticas que aseguren el adecuado tránsito hacia las nuevas tasas de referencia en lo referente a conformar una estructura de gobierno, establecer un plan de trabajo con cronogramas e hitos definidos, alinear la función de gestión de riesgos de la entidad, y todos los procesos de primera línea impactados, cubriendo todas las geografías relevantes para la misma, definir un grupo específico para coordinar el plan de trabajo con la supervisión adecuada de alto nivel e identificar y gestionar los posibles impactos financieros y las brechas operativas.

El Grupo de Trabajo LIBOR informa periódicamente al Comité ALCO los avances del plan de transición, así como las políticas, lineamientos y procedimientos en materia de seguimiento y adopción de las recomendaciones del ARRC¹, adhesión al protocolo ISDA, acompañamiento a clientes y capacitaciones internas y externas, medición del impacto del proceso a través de cálculo de sensibilidad, seguimiento de los procesos de transición filiales, análisis a procesos internos, desarrollo de pruebas y operaciones piloto, inclusión de la cláusula fallback para las nuevas operaciones, entre otros.

Para contratos indexados a un IBOR que vencen después del cese esperado de la tasa LIBOR, el Grupo de Trabajo LIBOR ha establecido políticas para modificar los términos contractuales. Estas enmiendas incluyen la adición de cláusulas fallback o el reemplazo de la tasa IBOR con una alternativa de tasa de referencia. El Grupo de Trabajo LIBOR firmó la adherencia al Ammendment y Protocolos de ISDA con esta firma, se eliminó el riesgo legal (contractual) de la transición para los contratos derivados, definiéndose el remplazo de la tasa LIBOR por SOFR más un spread fijo.

El Grupo de Trabajo LIBOR de cada Entidad ha establecido políticas respecto a no cerrar nuevas operaciones, ni prorrogas de operaciones a tasa Libor e iniciar desembolsos atados a las tasas alternativas y cómo alternativa a la transición, aquellas operaciones a corto plazo y que no tengan reprecio se podrán trabajar a tasa fija, tasa PRIME y en algunos casos de menor cuantía en otras tasas locales en dólares estadounidenses. Así mismo, se han generado políticas para que las operaciones de cartera se estarán realizando desembolsos a tasa fija, y en caso de tener reprecio, estos se podrán realizar atados a tasa Libor mientras su fecha de vencimiento no supere junio de 2023. Una vez culminados los desarrollos tecnológicos se iniciarán los desembolsos atados a la nueva tasa de referencia.

No se realizan operaciones atadas a LIBOR en otras monedas. Hasta el momento no se han estimado provisiones adicionales respecto a la transición a nuevas tasas de referencia en ninguna de las jurisdicciones.

El Grupo de Trabajo LIBOR monitorea el progreso de la transición de LIBOR a las nuevas tasas de referencia revisando los montos totales de los contratos que aún tienen que hacer la transición a una tasa de referencia alternativa y los montos de tales contratos que incluyan una cláusula fallback apropiada. Se considera que un contrato aún no ha hecho la transición a una tasa de referencia alternativa cuando el interés bajo el contrato está indexado a una tasa de referencia que todavía está sujeta a la reforma de LIBOR, incluso si incluye una cláusula fallback que se ocupa del cese de las LIBOR.

En marzo de 2021, la Autoridad de Conducta Financiera (FCA), como ente regulador del ICE (autoridad administradora de LIBOR), anunció que después del 31 de diciembre de 2021 las referencias LIBOR para la libra esterlina, el euro y las referencias de dólares estadounidenses de una semana y dos meses dejarán de proporcionarse o ya no ser representativas. Las referencias de dólares estadounidenses restantes dejarán de proporcionarse o ya no ser representativas después del 30 de junio de 2023.

A continuación, se presentan el monto de los contratos que Grupo Aval y sus subsidiarias tiene indexados a las tasas LIBOR que perderán vigencia en junio de 2023 y el monto de los contratos que han incluido cláusulas fallback para el corte de diciembre 31 de 2021 y 2020:

Activos y pasivos financieros no derivados.

Durante 2021 y 2020, el Grupo tuvo las siguientes exposiciones IBOR con respecto a activos financieros no derivados y cartera de crédito sujetos a referencias LIBOR. La siguiente tabla muestra el valor de los activos y pasivos financieros no derivados indexados a tasas Libor en millones de dólares y millones de pesos colombianos:

¹ El ARCC (por sus siglas en inglés Alternative Reference Rates Committee) es un grupo de participantes privados del mercado, convocados por la Junta de la Reserva Federal y la Reserva Federal de Nueva York para ayudar a garantizar una transición exitosa del LIBOR en dólares estadounidenses (USD) a una tasa de referencia más sólida.

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

	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
	Valor total de contratos indexados	Valor total de contratos indexados con vencimiento Mayor a Junio de 2023	Valor total de contratos con clausulas fallback	Valor total de contratos indexados	Valor total de contratos indexados con vencimiento Mayor a Junio de 2023	Valor total de contratos con clausulas fallback
Activos						
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRORI	348	347	228	157	156	42
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	80	79	—	96	80	—
Cartera comercial	5,397	3,553	1,107	6,110	3,172	693
Cartera consumo	752	732	306	863	794	195
Cartera hipotecaria	2,730	2,724	746	2,810	2,800	244
Total	US\$. 9,307	US\$. 7,436	US\$. 2,388	US\$. 10,036	US\$. 7,003	US\$. 1,173
Pasivos						
Certificados de depósito a término	60	—	—	60	—	—
Créditos de bancos y similares	4,922	2,459	1,761	2,260	478	247
Obligaciones con entidades de rescuento	2	—	—	5	2	—
Total	US\$. 4,984	US\$. 2,459	US\$. 1,761	US\$. 2,325	US\$. 480	US\$. 247

	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
	Valor total de contratos indexados	Valor total de contratos indexados con vencimiento Mayor a Junio de 2023	Valor total de contratos con clausulas fallback	Valor total de contratos indexados	Valor total de contratos indexados con vencimiento Mayor a Junio de 2023	Valor total de contratos con clausulas fallback
Activos						
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRORI	1,383,736	1,382,029	907,806	624,925	622,993	167,918
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	319,053	314,747	—	382,249	319,387	—
Cartera comercial	21,486,230	14,146,949	4,408,031	24,325,232	12,627,600	2,757,269
Cartera consumo	2,995,026	2,912,621	1,220,083	3,436,992	3,161,789	776,025
Cartera hipotecaria	10,867,996	10,845,927	2,971,691	11,186,539	11,149,027	970,668
Total	Ps. 37,052,042	Ps. 29,602,273	Ps. 9,507,611	Ps. 39,955,938	Ps. 27,880,796	Ps. 4,671,880
Pasivos						
Certificados de depósito a término	238,870	—	—	238,870	—	—
Créditos de bancos y similares	19,593,436	9,788,732	7,008,903	8,998,015	1,901,374	983,887
Obligaciones con entidades de rescuento	7,962	—	—	19,906	8,601	—
Total	Ps. 19,840,268	Ps. 9,788,732	Ps. 7,008,903	Ps. 9,256,791	Ps. 1,909,975	Ps. 983,887

Derivados y contabilidad de coberturas

El Grupo mantiene derivados de trading y de cobertura gestión de riesgos indexados a tasas LIBOR. Algunos derivados mantenidos con fines de gestión de riesgos se designan en relaciones de cobertura. Los contratos swap de tasas interés y cross currency swap y tienen patas flotantes que están indexadas a referencias LIBOR. La siguiente tabla muestra el valor de los derivados negociables y de cobertura indexados a tasas Libor en millones de dólares y millones de pesos colombianos:

	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
	Valor total de contratos indexados	Valor total de contratos indexados con vencimiento Mayor a Junio de 2023	Valor total de contratos con clausulas fallback	Valor total de contratos indexados	Valor total de contratos indexados con vencimiento Mayor a Junio de 2023	Valor total de contratos con clausulas fallback
Instrumentos financieros derivados negociables y de cobertura						
Derivados Negociables Activos						
Swap tasa de interés	1	—	—	15	11	—
Cross-currency swap	7	2	—	7	—	—
Total	US\$. 8	US\$. 2	US\$. —	US\$. 22	US\$. 11	US\$. —
Derivados Negociables Pasivos						
Swap tasa de interés	2	2	—	16	12	—
Cross-currency swap	18	7	—	9	3	—
Total	US\$. 20	US\$. 9	US\$. —	US\$. 25	US\$. 15	US\$. —
Derivados de cobertura						
Swap tasa de interés	42	41	41	44	42	42
Total	US\$. 42	US\$. 41	US\$. 41	US\$. 44	US\$. 42	US\$. 42

	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
	Valor total de contratos indexados	Valor total de contratos indexados con vencimiento Mayor a Junio de 2023	Valor total de contratos con clausulas fallback	Valor total de contratos indexados	Valor total de contratos indexados con vencimiento Mayor a Junio de 2023	Valor total de contratos con clausulas fallback
Instrumentos financieros derivados negociables y de cobertura						
Derivados Negociables Activos						
Swap tasa de interés	3,981	—	—	59,717	43,793	—
Cross-currency swap	27,868	7,962	—	27,868	—	—
Total	Ps. 31,849	Ps. 7,962	Ps. —	Ps. 87,586	Ps. 43,793	Ps. —
Derivados Negociables Pasivos						
Swap tasa de interés	7,962	7,962	—	63,699	47,774	—
Cross-currency swap	71,940	27,868	—	36,666	11,943	—
Total	Ps. 79,902	Ps. 35,830	Ps. —	Ps. 100,365	Ps. 59,717	Ps. —
Derivados de cobertura						
Swap tasa de interés	166,908	163,228	163,228	173,626	165,218	165,218
Total	Ps. 166,908	Ps. 163,228	Ps. 163,228	Ps. 173,626	Ps. 165,218	Ps. 165,218

Grupo Aval y sus subsidiarias tiene posiciones poco significativas en las referencias LIBOR que vencieron el 31 de diciembre de 2021, aun así, todos los contratos incluyeron clausulas fallback que permitieron su tránsito a nuevas tasas de referencia sin que se afectara el cumplimiento de los mismos.

Revisión de los Riesgos Financieros

4.1 Riesgo de crédito

4.1.1 Exposición consolidada al riesgo de crédito

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

La exposición máxima al riesgo crediticio de Grupo Aval, a nivel consolidado, se refleja en el valor en libros de los activos financieros en el estado de situación financiera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2021 y 2020, de la siguiente manera:

Activos	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo (**)	Ps. 30,245,268	Ps. 27,687,525
Inversiones en títulos de deuda negociables	4,741,287	4,780,993
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	7,385
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	37,493,866	28,966,356
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	5,775,070	5,580,128
Instrumentos derivados	1,162,909	1,133,924
Instrumentos derivados de cobertura	44,248	156,220
Cartera de créditos		
Cartera comercial	122,027,804	110,986,938
Cartera consumo	76,889,145	65,835,457
Cartera hipotecario	29,120,316	24,558,771
Cartera microcrédito	317,739	372,321
Repos y operaciones interbancarias	3,218,433	4,693,678
Otras cuentas por cobrar VRPYG	3,228,480	2,958,385
Otras cuentas por cobrar a costo amortizado	16,181,527	12,381,009
Total, activos financieros con riesgo de crédito	Ps. 330,446,092	Ps. 290,099,090
Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal		
Garantías financieras y avales	4,886,575	4,185,261
Compromisos de crédito	43,049,746	32,967,149
Total, exposición al riesgo de crédito fuera del balance	Ps. 47,936,321	Ps. 37,152,410
Total, máxima exposición al riesgo de crédito	Ps. 378,382,413	Ps. 327,251,500

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

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

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

4.1.1.A Cartera de créditos

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

31 de diciembre de 2021

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

31 de diciembre de 2020

Modalidad	Cartera de Créditos	Saldo Provisión	Total neto Cartera
Comercial	Ps. 115,680,616	Ps. 5,281,257	Ps. 110,399,359
Repos y operaciones interbancarias	4,693,678	851	4,692,827
Portafolio de clientes	110,986,938	5,280,406	105,706,532
Consumo	65,835,457	4,938,971	60,896,486
Hipotecario	24,558,771	560,904	23,997,867
Microcrédito	372,321	124,039	248,282
Total cartera	Ps. 206,447,165	Ps. 10,905,171	Ps. 195,541,994

4.1.1.B Cartera de créditos entregada en garantía

Para el 2021 no se presentaron operaciones de cartera entregada en garantía en operaciones de subasta de recursos con Banco República, frente a un 2020 que se registraron operaciones por Ps. 280,519.

4.1.2 Proceso de otorgamiento de créditos y cupos de contraparte

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

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

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

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

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

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

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

En Centroamérica cada subsidiaria del sector financiero tiene un modelo para evaluar el riesgo de crédito de los préstamos comerciales. Es un modelo de tipo rating financiero, que evalúa la información financiera (ratios y tasas de crecimiento, entre otros) de cada deudor, que se utilizan en el proceso de aprobación, gestión y seguimiento de la cartera corporativa y empresas medianas. Este modelo se complementa con información de comportamiento de pago con el banco para fijar una calificación mínima.

Para los préstamos de consumo (incluidos hipotecario y vehículo), tanto para Colombia como Centroamérica los modelos tienen en cuenta las variables sociodemográficas y el comportamiento de pago histórico del cliente tanto con el banco como del sector financiero.

Como resultado de la pandemia COVID-19, desde principios del 2020 fue necesario revisar y ajustar las estrategias de originación, junto con los límites de deuda aprobados de acuerdo con el análisis de riesgo individual, especialmente para clientes en sectores identificados como de alto riesgo. A medida que se ha dado la recuperación económica en las distintas regiones en donde Grupo Aval tiene presencia, muchas de las estrategias implementadas por las entidades para mitigar el riesgo debido a la pandemia han sido reversadas. Ver nota 1.1 “Otros Asuntos – COVID-19”.

4.1.3 Análisis de calidad crediticia

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

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

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

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

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

A diciembre de 2021, el análisis realizado por las subsidiarias financieras requirió una revisión y clasificación detallada de los clientes por niveles de riesgo, considerando el impacto de la pandemia COVID-19.

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

Categoría	PI*	Riesgo	Descripción
1	0%- 7.5%	Normal	Los préstamos y los arrendamientos financieros en esta categoría se atienden adecuadamente. Los estados financieros del deudor o sus flujos de efectivo proyectados, así como toda la información crediticia disponible para la entidad, reflejan una capacidad de pago adecuada.
2	7.5% - 15%		Los préstamos y los arrendamientos financieros en esta categoría se atienden y protegen adecuadamente. Sin embargo, existen puntos débiles que pueden afectar, de

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

Categoría	PI*	Riesgo	Descripción
3	15% - 22.5%	Aceptable, por encima de lo normal	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.
4	22.5% - 30%	Apreciable	Los préstamos y arrendamientos financieros en esta categoría tienen deudores con capacidad de pago insuficiente o relacionados con proyecciones de flujo de efectivo insuficiente, lo que puede comprometer el cobro normal de las obligaciones.
5	30% - 45%		
6	45% - 60%	Significativo	Los préstamos y arrendamientos financieros en esta categoría tienen las mismas deficiencias que los préstamos en la categoría 4-5, pero en mayor medida, por lo tanto, la probabilidad de cobro es altamente dudosa.
7	60% - 90%		
8	> 90%	No recuperación	Los préstamos y arrendamientos financieros en esta categoría se consideran incobrables.

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

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

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

La siguiente tabla presenta información sobre la calidad crediticia de los activos financieros medidos al costo amortizado. A menos que se indique específicamente, para los activos financieros, los montos en la tabla representan montos en libros brutos. Para compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera, los montos en la tabla representan los montos comprometidos o garantizados, respectivamente. Basado en las calificaciones anteriores, cada subsidiaria del sector financiero establece y ejecuta estrategias de cobranzas dirigidas a maximizar la recuperación de la cartera de créditos.

El siguiente cuadro es un resumen de la cartera de créditos por nivel de calificación de nivel de riesgo al 31 de diciembre de 2021 y 2020. Explicación de los términos: etapa 1, etapa 2 y etapa 3 se incluyen en la Nota 2 (2.5) (ix), y se explican en detalle en la Nota 4.1.5 (Medición de Pérdida Crediticia Esperada (PCE)).

Total portafolio

Rango PI	31 de diciembre de 2021							
	Total Saldo							
		Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total			
0% - 7.5%	Ps.	180,615,328	Ps.	6,434,636	Ps.	384	Ps.	187,050,348
7.5% - 15%		9,118,305		3,280,770		189		12,399,264
15% - 22.5%		789,446		3,489,521		25		4,278,992
22.5% - 30%		140,222		2,465,098		37		2,605,357
30% - 45%		127,038		3,506,321		99		3,633,458
45% - 60%		18,134		5,499,764		279		5,518,177
60% - 90%		5,510		2,120,466		1,066		2,127,042
> 90%		5,138		101,997		13,853,664		13,960,799
TOTAL	Ps.	190,819,121	Ps.	26,898,573	Ps.	13,855,743	Ps.	231,573,437

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

31 de diciembre de 2020

Rango PI	Total Saldo			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 160,410,317	Ps. 6,205,666	Ps. 7	Ps. 166,615,990
7.5% - 15%	6,054,623	3,204,615	198	9,259,436
15% - 22.5%	612,299	2,731,542	9	3,343,850
22.5% - 30%	197,377	2,111,235	25	2,308,637
30% - 45%	157,726	5,802,907	77,935	6,038,568
45% - 60%	48,428	3,305,930	84,507	3,438,865
60% - 90%	3,400	3,133,570	242,787	3,379,757
> 90%	5,478	92,734	11,963,850	12,062,062
TOTAL	Ps. 167,489,648	Ps. 26,588,199	Ps. 12,369,318	Ps. 206,447,165

Comercial

31 de diciembre de 2021

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

31 de diciembre de 2020

Rango PI	Total Saldo			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 91,482,201	Ps. 3,063,730	Ps. 3	Ps. 94,545,934
7.5% - 15%	706,295	963,330	7	1,669,632
15% - 22.5%	195,341	933,973	-	1,129,314
22.5% - 30%	87,872	429,489	2	517,363
30% - 45%	104,057	3,299,369	205	3,403,631
45% - 60%	43,273	1,084,590	23	1,127,886
60% - 90%	2,645	60,967	10	63,622
> 90%	4,452	8,252	8,516,852	8,529,556
TOTAL	Ps. 92,626,136	Ps. 9,843,700	Ps. 8,517,102	Ps. 110,986,938

Consumo

31 de diciembre de 2021

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

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

31 de diciembre de 2020							
Total Saldo							
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	45,952,378	Ps.	2,145,102	Ps.	—	Ps. 48,097,480
7.5% - 15%		4,949,864		1,092,553		189	6,042,606
15% - 22.5%		400,447		956,769		8	1,357,224
22.5% - 30%		98,380		1,114,336		7	1,212,723
30% - 45%		46,334		1,771,603		77,728	1,895,665
45% - 60%		4,745		1,732,311		84,479	1,821,535
60% - 90%		347		2,488,943		242,773	2,732,063
> 90%		1,026		81,109		2,594,026	2,676,161
TOTAL	Ps.	51,453,521	Ps.	11,382,726	Ps.	2,999,210	Ps. 65,835,457

Hipotecario

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

31 de diciembre de 2020							
Total Saldo							
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	18,223,127	Ps.	996,792	Ps.	4	Ps. 19,219,923
7.5% - 15%		298,817		1,148,718		2	1,447,537
15% - 22.5%		12,876		840,653		1	853,530
22.5% - 30%		845		567,375		16	568,236
30% - 45%		2,217		731,359		2	733,578
45% - 60%		—		456,779		5	456,784
60% - 90%		—		472,887		4	472,891
> 90%		—		3,309		802,983	806,292
TOTAL	Ps.	18,537,882	Ps.	5,217,872	Ps.	803,017	Ps. 24,558,771

Microcrédito

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

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

31 de diciembre de 2020				
Total Saldo				
Rango PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 59,072	Ps. 42	Ps. —	Ps. 59,114
7.5% - 15%	99,647	14	—	99,661
15% - 22.5%	3,635	147	—	3,782
22.5% - 30%	10,280	35	—	10,315
30% - 45%	5,118	576	—	5,694
45% - 60%	410	32,250	—	32,660
60% - 90%	408	110,773	—	111,181
> 90%	—	64	49,850	49,914
TOTAL	Ps. 178,570	Ps. 143,901	Ps. 49,850	Ps. 372,321

Repos e interbancarios

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

31 de diciembre de 2020				
Total Saldo				
Rango PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 4,693,539	Ps. —	Ps. —	Ps. 4,693,539
7.5% - 15%	—	—	—	—
15% - 22.5%	—	—	—	—
22.5% - 30%	—	—	—	—
30% - 45%	—	—	—	—
45% - 60%	—	—	—	—
60% - 90%	—	—	—	—
> 90%	—	—	139	139
TOTAL	Ps. 4,693,539	Ps. —	Ps. 139	Ps. 4,693,678

Compromisos de préstamo

31 de diciembre de 2021				
Total Saldo				
Rango PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 43,415,038	Ps. 263,329	Ps. 667	Ps. 43,679,034
7.5% - 15%	1,495,285	117,201	75	1,612,561
15% - 22.5%	38,875	2,034,625	153	2,073,653
22.5% - 30%	16,802	80,460	404	97,666
30% - 45%	5,874	114,349	1,478	121,701
45% - 60%	442	175,708	1,408	177,558
60% - 90%	199	69,091	1,274	70,564
> 90%	30	1,023	102,531	103,584
TOTAL	Ps. 44,972,545	Ps. 2,855,786	Ps. 107,990	Ps. 47,936,321

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

31 de diciembre de 2020

Rango PI	Total Saldo			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 34,214,046	Ps. 104,370	Ps. 257	Ps. 34,318,673
7.5% - 15%	1,066,050	117,141	433	1,183,624
15% - 22.5%	35,947	881,508	10	917,465
22.5% - 30%	17,481	83,533	22	101,036
30% - 45%	7,962	219,634	451	228,047
45% - 60%	1,448	277,620	1,966	281,034
60% - 90%	40	114,813	2,398	117,251
> 90%	6	1,451	3,823	5,280
TOTAL	Ps. 35,342,980	Ps. 1,800,070	Ps. 9,360	Ps. 37,152,410

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

El siguiente es el desglose de los diferentes activos financieros, excluyendo la cartera de créditos, por nivel de riesgo de crédito y tipo de emisor en función de la calificación emitida por una agencia de calificación crediticia independiente. Un activo financiero se considera de grado de inversión si su calificación crediticia es BBB- o superior según la escala Standard & Poor's o Fitch Ratings, Baa3 o superior según la escala de Moody's, F3 o superior según Fitch Ratings Colombia S.A o BRC3 o superior según BRC de Colombia. De lo contrario, el activo financiero se considera de grado especulativo.

a) Inversiones en títulos de deuda negociables

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Grado de Inversión				
Soberano (*)	Ps.	2,809,142	Ps.	2,904,210
Otras entidades públicas (**)		11,219		187,295
Corporativo		114		46,168
Entidades financieras		544,748		1,301,917
Total grado de inversión	Ps.	3,365,223	Ps.	4,439,590
Especulativo				
Soberano (*)	Ps.	162,673	Ps.	129,081
Otras entidades públicas (**)		238,291		—
Corporativo		41,385		9,359
Entidades financieras		931,728		200,901
Multilaterales		1,923		2,007
Total Especulativo	Ps.	1,376,000	Ps.	341,348
Sin calificación o no disponible				
Corporativo	Ps.	64	Ps.	55
Total Sin calificación o no disponible	Ps.	64	Ps.	55
	Ps.	4,741,287	Ps.	4,780,993

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

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

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

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

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

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

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

	31 de diciembre de 2020							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
Grado de inversión								
Soberano (*)	Ps.	16,266,158	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	16,266,158
Otras entidades públicas (**)		461,072		—		—		461,072
Bancos centrales		196,524		—		—		196,524
Corporativo		529,443		—		—		529,443
Entidades financieras		1,618,569		—		—		1,618,569
Multilaterales		192,699		—		—		192,699
Total grado de inversión	Ps.	19,264,465	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	19,264,465
Especulativo								
Soberano (*)	Ps.	6,227,407	Ps.	16,956	Ps.	—	Ps.	6,244,363
Bancos centrales		1,666,050		348		—		1,666,398
Corporativo		478,079		—		—		478,079
Entidades financieras		1,293,864		—		—		1,293,864
Multilaterales		19,187		—		—		19,187
Total especulativo	Ps.	9,684,587	Ps.	17,304	Ps.	—	Ps.	9,701,891
	Ps.	28,949,052	Ps.	17,304	Ps.	—	Ps.	28,966,356

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

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

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

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

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

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

	31 de diciembre de 2020			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Grado de inversión				
Soberano (*)	Ps. 1,708,927	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,708,927
Otras entidades públicas (**)	3,378,438	—	—	3,378,438
Entidades financieras	169,232	—	—	169,232
Total grado de inversión	Ps. 5,256,597	Ps. —	Ps. —	Ps. 5,256,597
Especulativo				
Corporativo	Ps. 204,625	Ps. —	Ps. —	Ps. 204,625
Entidades financieras	113,757	5,149	—	118,906
Total especulativo	Ps. 318,382	Ps. 5,149	Ps. —	Ps. 323,531
	Ps. 5,574,979	Ps. 5,149	Ps. —	Ps. 5,580,128

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

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

d) *Otras cuentas por cobrar a valor razonable con cambios en resultados*

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Grado de inversión		
Soberana (*)	Ps. 3,228,480	Ps. 2,958,385
Total grado de inversión	Ps. 3,228,480	Ps. 2,958,385

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

e) Otras cuentas por cobrar a costo amortizado

	31 de diciembre de 2021				
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Metodología simplificada	Total
Cuentas por cobrar bajo metodología general					
Otras cuentas por cobrar y activos contractuales para clientes corporativos	Ps. 10,384,254	Ps. —	Ps. —	Ps. —	10,384,254
Otras cuentas por cobrar relacionadas a gas, servicios de energía, contribuciones y otros	1,051,546	83,952	159,333	—	1,294,831
Cuentas por cobrar bajo metodología simplificada					
Otras cuentas por cobrar de clientes individuales	—	—	—	4,502,442	4,502,442
Total otras cuentas por cobrar	Ps. 11,435,800	Ps. 83,952	Ps. 159,333	Ps. 4,502,442	Ps. 16,181,527

	31 de diciembre de 2020				
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Metodología simplificada	Total
Cuentas por cobrar bajo metodología general					
Otras cuentas por cobrar y activos contractuales para clientes corporativos	Ps. 7,238,645	Ps. —	Ps. —	Ps. —	7,238,645
Otras cuentas por cobrar relacionadas a gas, servicios de energía, contribuciones y otros	965,745	151,179	176,500	—	1,293,424
Cuentas por cobrar bajo metodología simplificada					
Otras cuentas por cobrar de clientes individuales	—	—	—	3,848,940	3,848,940
Total otras cuentas por cobrar	Ps. 8,204,390	Ps. 151,179	Ps. 176,500	Ps. 3,848,940	Ps. 12,381,009

Evaluadas usando metodología general

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para otras cuentas por cobrar y contratos de clientes para clientes corporativos al 31 de diciembre de 2021 y 2020. La calidad crediticia de estos activos financieros sigue la metodología de la probabilidad de incumplimiento de los valores de deuda y otros activos financieros líquidos (ver nota 4.1.5).

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

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

	31 de diciembre de 2020			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Grado de inversión				
Soberanos (*)	Ps. 6,773,024	Ps. —	Ps. —	Ps. 6,773,024
Entidades financieras	465,621	—	—	465,621
Total grado de inversión	Ps. 7,238,645	Ps. —	Ps. —	Ps. 7,238,645

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

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

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

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

	31 de diciembre de 2020			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Segmentación				
Contribuciones	Ps. 150,972	Ps. —	Ps. —	Ps. 150,972
Gas	527,230	144,339	91,907	763,476
Energía	75,350	6,840	84,593	166,783
Otras cuentas por cobrar	212,193	—	—	212,193
Total grado de inversión	Ps. 965,745	Ps. 151,179	Ps. 176,500	Ps. 1,293,424

Evaluadas usando metodología simplificada

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

Las tasas de pérdida se calculan utilizando un método de "tasa de rodamiento" basado en la probabilidad de que una cuenta por cobrar progrese a través de sucesivas etapas de morosidad hasta su castigo. Las tasas de rodamiento se calculan por separado para las exposiciones en diferentes segmentos en función de las siguientes características comunes de riesgo de crédito por tipo de producto adquirido.

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y las PCE para cuentas por cobrar comerciales y activos contractuales de clientes individuales al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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

31 de Diciembre de 2020	Tasa de pérdida (promedio ponderada)	Saldo en libros	Pérdida por deterioro	Créditos deteriorados
0–30 días de mora	0.60 %	2,773,642	16,570	—
31–60 días de mora	0.56 %	637,251	3,587	—
61–90 días de mora	24.19 %	43,874	10,611	—
Más de 90 días de mora	63.35 %	394,173	249,700	394,173
		Ps. 3,848,940	Ps. 280,468	

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

f) Instrumentos financieros derivados

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

Calidad crediticia	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Grado de inversión	Ps.	986,231	Ps.	972,729
Especulativo		1,504		9,274
Sin calificación o no disponible		219,422		308,141
Total	Ps.	1,207,157	Ps.	1,290,144

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

Derivados negociables

	Total		Cámara de riesgo central de contraparte	
	Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable
<u>2021</u>				
Derivados activos	Ps. 63,868,342	Ps. 1,162,909	Ps. 18,568,369	Ps. 5,441
Derivados pasivos	57,021,642	1,049,910	11,681,893	8,648
<u>2020</u>				
Derivados activos	Ps. 33,810,221	Ps. 1,133,924	Ps. 2,919,623	—
Derivados pasivos	36,465,423	1,452,574	5,225,408	1,165

Derivados de cobertura

	Total		Cámara de riesgo central de contraparte	
	Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable
<u>2021</u>				
Derivados activos	Ps. 2,077,334	Ps. 44,248	Ps. 1,469,048	—
Derivados pasivos	5,001,665	55,813	2,857,279	—
<u>2020</u>				
Derivados activos	Ps. 3,732,435	Ps. 156,220	Ps. 1,577,234	—
Derivados pasivos	1,326,995	56,627	387,873	—

Las transacciones de derivados de Grupo Aval están garantizadas en efectivo por Ps. (1,012,678) al 31 de diciembre de 2021 y por Ps.429,544 al 31 de diciembre de 2020, ver nota 4.1.10 “Compensación de activos financieros y pasivos financieros”.

g) Efectivo y equivalentes de efectivo

Grupo Aval mantuvo efectivo y equivalentes de efectivo de Ps. 36,642,829 al 31 de diciembre de 2021 (2020: Ps. 34,025,535). El efectivo y los equivalentes de efectivo se mantienen en bancos centrales y contrapartes de instituciones financieras. La siguiente tabla muestra un análisis de las exposiciones crediticias de las contrapartes:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Ps.	16,351,608	Ps.	16,273,954
Grado de inversión				
Banco Central		5,113,247		3,943,832
Entidades financieras		11,238,361		12,328,559
Otros		—		1,563
Especulativo		13,820,904		11,319,651
Banco Central		11,200,970		9,900,155
Entidades financieras		2,619,934		1,419,496
Sin calificación o no disponible		72,756		93,920
Entidades financieras		72,756		93,920
Efectivo y equivalentes de efectivo con terceros	Ps.	30,245,268	Ps.	27,687,525
Efectivo en poder de la entidad (**)		6,397,561		6,338,010
Total	Ps.	36,642,829	Ps.	34,025,535

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

4.1.4 Mitigación del riesgo de crédito y garantías

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

La gestión del riesgo de crédito incluye las siguientes actividades:

- Análisis de riesgo de crédito: para préstamos comerciales se utilizan herramientas para la evaluación individual de créditos en función de la capacidad de pago basada en la generación de efectivo, modelos de calificación crediticia basados en la condición financiera histórica y proyectada y en el historial de pagos del deudor con el sector financiero. Para Repos y operaciones interbancarias el Modelo Camel se utiliza para analizar las instituciones financieras de acuerdo con seis factores, capital adecuado, calidad de los activos, capacidad de gestión, ganancias, liquidez y sensibilidad al riesgo de mercado. Para los préstamos de consumo (incluidas las hipotecas y la financiación de automóviles), los modelos de calificación se basan en variables sociodemográficas y en el historial de pagos.
- Establecimiento de garantías con cobertura de deuda adecuada de acuerdo con las políticas de crédito de cada entidad. Las garantías incluyen hipotecas sobre bienes raíces, prenda sobre activos, incluidos depósitos en efectivo e inversiones.
- Evaluación de la liquidez de las garantías recibidas.

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

Cartera hipotecaria

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

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

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
LTV ratio				
Menos de 50%	Ps.	9,023,386	Ps.	7,995,750
51 – 70%		9,821,038		8,341,911
71 – 90%		8,588,798		6,675,478
91 – 100%		1,347,872		1,251,401
Mas de 100%		339,222		294,231
Total	Ps.	29,120,316	Ps.	24,558,771

Préstamos hipotecarios deteriorados

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
LTV ratio				
Menos de 50%	Ps.	230,561	Ps.	192,426
51 – 70%		346,707		254,087
Mas de 70%		521,389		356,504
Total	Ps.	1,098,657	Ps.	803,017

Al 31 de diciembre 2021 y 2020 el siguiente es el detalle de la cartera de créditos por tipo de garantía recibida:

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

31 de diciembre de 2020	Repos						Total
	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	Interbancarios		
Créditos no garantizados	Ps. 50,133,716	Ps. 56,603,996	Ps. 5,906	Ps. 242,727	Ps. 571,851	Ps. 107,558,196	
Créditos garantizados por otros bancos	237,028	2,640	—	—	—	239,668	
Créditos colateralizados:							
Viviendas	535,414	90,342	22,719,588	1,701	—	23,347,045	
Otros bienes raíces	25,261,669	1,541,786	5,486	357	—	26,809,298	
Inversiones en instrumentos de patrimonio	309,014	—	—	—	—	309,014	
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	1,357,417	213,473	—	—	33,276	1,604,166	
Bienes en leasing	8,475,723	338,388	1,755,468	—	—	10,569,579	
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías	12,103,331	32,609	72,217	118,032	—	12,326,189	

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

31 de diciembre de 2020	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	Repos Interbancarios	Total
Pignoración de rentas	4,212,031	—	—	—	—	4,212,031
Prendas	4,937,867	6,942,093	55	369	—	11,880,384
Otros activos	3,423,728	70,130	51	9,135	4,088,551	7,591,595
Total cartera de créditos	Ps. 110,986,938	Ps. 65,835,457	Ps. 24,558,771	Ps. 372,321	Ps. 4,693,678	Ps. 206,447,165

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el siguiente cuadro establece el valor en libros y el valor de la garantía (principalmente propiedades comerciales) para la cartera comercial mantenida por Grupo Aval a nivel consolidado:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Valor en libros	Garantía	Valor en libros	Garantía
Etapa 1 y 2	Ps. 29,813,813	Ps. 27,396,891	Ps. 26,518,457	Ps. 24,473,502
Etapa 3	2,989,892	2,691,236	2,516,373	2,397,219
	Ps. 32,803,705	Ps. 30,088,127	Ps. 29,034,830	Ps. 26,870,721

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

Definición de Incumplimiento

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

- Es poco probable que el prestatario pague sus obligaciones de crédito con Grupo Aval en su totalidad, aun con la capacidad de Grupo Aval para tomar acciones tales como ejecutar garantías (en caso de haberlas); o
- El prestatario tiene más de 90 días de vencido en cualquier obligación material de crédito con Grupo Aval diferente a hipotecas. Los sobregiros se consideran vencidos una vez que el cliente ha infringido el plazo recomendado o ha sido informado de la reducción del cupo;
- Para hipotecas cuando el prestatario tiene más de 180 días de vencido para los bancos en Colombia y 90 días de vencido para los bancos en Centro América;
- El Prestatario está en estado de reestructuración, acuerdos de insolvencia económica o reorganización empresarial.
- En el caso de instrumentos financieros de renta fija, se aplican los siguientes conceptos, entre otros:
 - Calificación externa del emisor o instrumento en calificación D. bajo la escala de Standard & Poor's y Fitch Ratings o C bajo la escala de Moody's,
 - Los pagos contractuales no se realizan en la fecha de vencimiento.
 - Existe una probabilidad muy alta de suspensión de pagos.
 - Es probable que el emisor quiebre o se declare en bancarrota o una acción similar.
 - El activo financiero ya no tiene un mercado activo debido a sus dificultades financieras.

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

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

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

Variables, supuestos y técnicas usadas para la estimación del deterioro

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

Medición de PCE

La medición de las pérdidas crediticias esperadas es un cálculo que involucra un número importante de insumos y supuestos interrelacionados, como la probabilidad de incumplimiento del activo financiero, la pérdida dado el incumplimiento y la exposición al incumplimiento, que se modelan con base en variables macroeconómicas. Además, de los impactos económicos causadas por COVID-19 en la determinación de la pérdida crediticia esperada requirieron la aplicación de un juicio crediticio experto que incorporará la situación actual. Ver Nota 1.1 Otros asuntos.

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

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

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

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

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

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

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

La EDI representa la exposición esperada en caso de incumplimiento. Grupo Aval deriva la EDI de la exposición actual a la contraparte y los cambios potenciales en el monto actual permitido en virtud del contrato, incluidas las amortizaciones y los pagos anticipados. La EDI de un activo financiero es su valor bruto en libros en caso de incumplimiento. Para los compromisos crediticios y las garantías financieras, la EDI considera la cantidad comprometida, así como las cantidades futuras potenciales que se pueden retirar o reembolsar en virtud del contrato, que se estiman con base en observaciones históricas y pronósticos a futuro.

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

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

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

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

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

Modelo de riesgo de crédito: Cartera y Cuentas por Cobrar

I. Transición Entre Etapas

Incremento significativo en el Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

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

II. PI - Probabilidad de Incumplimiento

Estructura temporal de PI

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

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

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

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

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

Información Prospectiva

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

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

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

Los cambios en las condiciones económicas serán monitoreados por las Entidades y Subsidiarias de Grupo Aval para ser incorporados en los parámetros utilizados para preparar escenarios de estrés y proyecciones financieras. Se ajustó la información prospectiva, reconociendo impactos macroeconómicos con base en la información disponible sobre eventos pasados, condiciones actuales y proyecciones de condiciones económicas, considerando el impacto generado por COVID-19 y la posterior recuperación económica de algunas regiones.

Ver nota 1.1 “Otros Asuntos – COVID-19”.

Para Colombia las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

	<u>2021</u>			<u>2020</u>		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	3.39%	4.19%	5.63%	2.26%	2.69%	3.08%
Tasa de interés	4.50%	5.25%	6.50%	1.75%	2.25%	2.75%
Crecimiento del PIB	3.63%	4.57%	6.19%	3.89%	4.86%	5.85%
Precios de vivienda usada	(2.20%)	1.18%	4.06%	(2.10%)	0.96%	3.27%
Tasa de desempleo	12.81%	11.38%	9.74%	16.31%	14.43%	12.90%

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

Para Guatemala las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

	<u>2021</u>			<u>2020</u>		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	4.46%	3.95%	3.74%	5.31%	3.28%	2.52%
Variación tasa de interés nominal	0.09%	(0.12%)	(0.30%)	0.04%	(0.27%)	(0.50%)
Crecimiento del PIB	3.83%	4.53%	6.49%	1.67%	4.20%	5.84%
Tipo de cambio	0.29%	(0.25%)	(1.64%)	1.16%	(0.25%)	(1.79%)

Para Honduras las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

	<u>2021</u>			<u>2020</u>		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	4.59%	4.38%	3.32%	3.34%	3.57%	2.54%
Variación tasa de interés nominal	0.61%	0.07%	(1.15%)	0.20%	(0.21%)	(0.50%)
Crecimiento del PIB	2.81%	4.53%	4.92%	2.03%	3.94%	4.71%
Tipo de cambio	0.91%	0.15%	(2.47%)	1.91%	0.92%	(0.55%)

Para El Salvador las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes. Es importante resaltar que al ser una economía dolarizada no se incluye la devaluación.

	<u>2021</u>			<u>2020</u>		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	1.13%	2.18%	3.34%	1.22%	0.23%	(0.23%)
Variación tasa de interés nominal	(0.03%)	0.69%	1.45%	1.10%	0.40%	(0.08%)
Crecimiento del PIB	4.43%	3.42%	1.53%	1.96%	3.60%	4.69%

Para Nicaragua las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes. Es importante resaltar que al ser una economía dolarizada no se incluye la devaluación.

	<u>2021</u>			<u>2020</u>		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	5.68%	4.14%	2.30%	3.67%	2.78%	2.49%
Variación tasa de interés nominal	3.73%	0.75%	(0.98%)	1.05%	0.11%	(1.38%)
Crecimiento del PIB	0.28%	3.31%	4.54%	(2.28%)	0.14%	2.12%

Para Costa Rica las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

	<u>2021</u>			<u>2020</u>		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	4.13%	3.33%	1.53%	2.22%	0.98%	0.75%
Variación tasa de interés nominal	1.59%	0.03%	(1.11%)	2.28%	1.82%	(0.01%)
Crecimiento del PIB	2.86%	3.32%	4.86%	0.93%	2.98%	4.27%
Tipo de cambio	6.84%	1.39%	0.00%	5.22%	3.67%	2.19%

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

Para Panamá las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes. Es importante resaltar que al ser una economía dolarizada no se incluye la devaluación.

	<u>2021</u>			<u>2020</u>		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	3.78%	2.86%	2.17%	1.89%	0.23%	(0.29%)
Variación tasa de interés nominal	0.89%	0.84%	0.37%	0.21%	0.02%	(0.13%)
Crecimiento del PIB	3.35%	5.12%	8.03%	2.37%	4.04%	6.34%

Las ponderaciones de probabilidad por escenario aplicadas al 31 de diciembre de 2021 y 2020 en la medición PCE son las siguientes:

Colombia

	<u>2021</u>			<u>2020</u>		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	23%	57%	20%	23%	55%	22%

Guatemala

	<u>2021</u>			<u>2020</u>		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	10%	55%	35%	10%	65%	25%

Honduras

	<u>2021</u>			<u>2020</u>		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	15%	60%	25%	15%	65%	20%

El Salvador

	<u>2021</u>			<u>2020</u>		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	30%	60%	10%	20%	65%	15%

Nicaragua

	<u>2021</u>			<u>2020</u>		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	25%	55%	20%	20%	65%	15%

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

Costa Rica

	2021			2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	15%	65%	20%	35%	60%	5%

Panamá

	2021			2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	15%	60%	25%	30%	60%	10%

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

	31 de diciembre de 2021			31 de diciembre de 2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Valor en libros						
Comercial	Ps. 122,027,804	Ps. 122,027,804	Ps. 122,027,804	Ps. 110,986,938	Ps. 110,986,938	Ps. 110,986,938
Consumo	76,889,145	76,889,145	76,889,145	65,835,457	65,835,457	65,835,457
Hipotecario	29,120,316	29,120,316	29,120,316	24,558,771	24,558,771	24,558,771
Microcrédito	317,739	317,739	317,739	372,321	372,321	372,321
Repos e interbancarios	3,218,433	3,218,433	3,218,433	4,693,678	4,693,678	4,693,678
Total cartera	Ps. 231,573,437	Ps. 231,573,437	Ps. 231,573,437	Ps. 206,447,165	Ps. 206,447,165	Ps. 206,447,165

Provisión por deterioro						
	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.
Comercial	5,720,145	5,830,791	5,940,469	5,247,205	5,270,163	5,321,111
Consumo	4,410,869	4,599,286	4,766,627	4,884,759	4,958,046	5,072,691
Hipotecario	670,926	732,072	785,675	519,443	552,532	584,010
Microcrédito	102,434	105,148	107,139	126,561	123,609	122,413
Repos e interbancarios	7,198	7,279	7,335	3,251	3,345	3,460
Total deterioro	Ps. 10,911,572	Ps. 11,274,576	Ps. 11,607,245	Ps. 10,781,219	Ps. 10,907,695	Ps. 11,103,685

Porción de los activos en etapa 2							
Comercial	9.8 %	10.1 %	10.5 %	8.6 %	8.8 %	9.0 %	
Consumo	11.3 %	12.7 %	14.0 %	17.9 %	18.1 %	18.7 %	
Hipotecario	16.9 %	17.5 %	18.2 %	20.2 %	20.6 %	21.2 %	
Microcrédito	13.7 %	13.7 %	13.7 %	8.2 %	8.2 %	8.2 %	
Repos e interbancarios	— %	— %	— %	— %	— %	— %	

Calificación de riesgo de crédito

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

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

Cartera de crédito

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

III. PDI – Pérdida Dado Incumplimiento

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

La PDI se estima en grupos por tipo de crédito, garantía o vencimiento.

IV. EDI – Exposición Dado Incumplimiento

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

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

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

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

I. Transición entre etapas

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

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

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

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

- Cambios en los resultados operacionales que pueden comprometer la capacidad de pago del emisor.

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

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

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

II. PI - Probabilidad de incumplimiento

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

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

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

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

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

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

Incorporación de información prospectiva.

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

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

Adicionalmente las calificaciones crediticias incorporan las perspectivas de calificación, que pueden modificar las calificaciones crediticias actuales. La perspectiva de calificación es publicada por las calificadoras crediticias y refleja la perspectiva potencial, en los próximos 6 a 24 meses, de la calificación crediticia a largo plazo.

- Si la perspectiva de calificación está en la categoría "ESTABLE", no se necesitan ajustes en las calificaciones crediticias.

- Si la perspectiva de calificación es "POSITIVA", la PI se ajustará como el promedio entre la PI actual y la PI aplicable en caso de que la calificación crediticia mejore un escalón. Sin embargo, esto ocurre solo si la PI aplicable es más baja que la PI actual.
- Si la perspectiva de calificación es "NEGATIVA", la PI se ajustará como el promedio entre la PI actual y la PI aplicable en caso de que la calificación crediticia se deteriore un escalón. Sin embargo, esto ocurre solo si la PI aplicable es mayor que la PI actual.

III. PDI – Pérdida dado el incumplimiento

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

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

De acuerdo con lo anterior, la metodología de Grupo Aval asigna pesos a las tasas de recuperación de Deuda Soberana y Deuda Corporativa. Las tasas de recuperación de la Deuda Soberana aumentaron ligeramente del 52% en 2020 al 53% en 2021, también las tasas de recuperación de la Deuda Corporativa cayeron moderadamente del 47% en 2020 al 46,9% en 2021.

Información adicional está disponible y publicada anualmente por Moody's en los informes "Sovereign default and recovery rates 1983-2020" y "Annual Default Study".

IV. EDI – Exposición dado el incumplimiento

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

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

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

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

Modelo de riesgo de crédito: Otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

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

Ver Nota 1.1 "Otros Asuntos – COVID-19".

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

La siguiente tabla muestra los saldos de provisión a 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	31 de diciembre de 2021				
	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Metodología simplificada	Total
Cartera de créditos					
Comercial	Ps. 655,655	Ps. 1,006,822	Ps. 4,192,268	Ps. —	Ps. 5,854,745
Consumo	1,066,543	1,396,101	2,118,360	—	4,581,004
Hipotecario	93,122	286,903	352,382	—	732,407
Microcrédito	6,740	13,291	85,039	—	105,070
Repos e interbancarios	2,386	—	—	—	2,386
Total cartera de créditos	Ps. 1,824,446	Ps. 2,703,117	Ps. 6,748,049	Ps. —	Ps. 11,275,612
Inversiones de renta fija a costo amortizado	3,297	7,401	—	—	10,698
Otras cuentas por cobrar	18,939	16,771	129,449	217,643	382,802
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	Ps. 1,846,682	Ps. 2,727,289	Ps. 6,877,498	Ps. 217,643	Ps. 11,669,112
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI	123,978	—	—	—	123,978
Compromisos de préstamo	45,916	10,097	6,028	—	62,041
Total provisión	Ps. 2,016,576	Ps. 2,737,386	Ps. 6,883,526	Ps. 217,643	Ps. 11,855,131
	31 de diciembre de 2020				
	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Metodología simplificada	Total
Cartera de créditos					
Comercial	Ps. 656,830	Ps. 805,097	Ps. 3,818,479	Ps. —	Ps. 5,280,406
Consumo	1,013,071	1,948,030	1,977,870	—	4,938,971
Hipotecario	72,294	225,889	262,721	—	560,904
Microcrédito	17,089	60,040	46,910	—	124,039
Repos e interbancarios	792	—	59	—	851
Total cartera de créditos	Ps. 1,760,076	Ps. 3,039,056	Ps. 6,106,039	Ps. —	Ps. 10,905,171
Inversiones de renta fija a costo amortizado	7,188	7	—	—	7,195
Otras cuentas por cobrar	18,136	13,548	107,471	203,902	343,057
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	Ps. 1,785,400	Ps. 3,052,611	Ps. 6,213,510	Ps. 203,902	Ps. 11,255,423
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI	96,307	179	—	—	96,486
Compromisos de préstamo	57,226	8,679	1,488	—	67,393
Total provisión	Ps. 1,938,933	Ps. 3,061,469	Ps. 6,214,998	Ps. 203,902	Ps. 11,419,302

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

La siguiente tabla muestra para los créditos en etapa 3 evaluados individualmente para PCE los saldos brutos y la provisión constituida de la cantidad bruta y de la pérdida al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

	Valor bruto registrado		31 de diciembre de 2021		Provisión constituida	
			Garantías colaterales			
Sin provisión registrada						
Comercial	Ps.	234,321	Ps.	226,767	Ps.	—
Repos e interbancarios		—		—		—
Subtotal	Ps.	234,321	Ps.	226,767	Ps.	—
Con provisión registrada						
Comercial	Ps.	7,451,781	Ps.	1,611,433	Ps.	3,063,079
Consumo		1,825		—		1,103
Repos e interbancarios		—		—		—
Subtotal	Ps.	7,453,606	Ps.	1,611,433	Ps.	3,064,182
Totales						
Comercial		7,686,102		1,838,200		3,063,079
Consumo		1,825		—		1,103
Repos e interbancarios		—		—		—
Total	Ps.	7,687,927	Ps.	1,838,200	Ps.	3,064,182
	Valor bruto registrado		31 de diciembre de 2020		Provisión constituida	
			Garantías colaterales			
Sin provisión registrada						
Comercial	Ps.	193,605	Ps.	170,588	Ps.	—
Repos e interbancarios		—		—		—
Subtotal	Ps.	193,605	Ps.	170,588	Ps.	—
Con provisión registrada						
Comercial	Ps.	6,771,799	Ps.	1,202,068	Ps.	2,810,985
Consumo		14,840		4,433		5,697
Repos e interbancarios		—		—		—
Subtotal	Ps.	6,786,639	Ps.	1,206,501	Ps.	2,816,682
Totales						
Comercial		6,965,404		1,372,656		2,810,985
Consumo		14,840		4,433		5,697
Repos e interbancarios		—		—		—
Total	Ps.	6,980,244	Ps.	1,377,089	Ps.	2,816,682

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

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

- Transferencias entre la etapa 1 y las etapas 2 ó 3 debido a que los instrumentos financieros experimentaron aumentos (o disminuciones) significativos del riesgo de crédito o llegaron a incumplimiento en el periodo, y el consiguiente "aumento" (o "reducción") entre PCE de 12 meses y PCE por la vida remanente del crédito.
- Provisiones adicionales para nuevos instrumentos financieros reconocidos durante el periodo, así como liberaciones para instrumentos financieros no reconocidos en el periodo;
- Impacto de la medición de PCE debido a cambios realizados en modelos y supuestos;
- Disminución dentro de la PCE debido al paso del tiempo, ya que la PCE se mide sobre la base del valor presente;
- Fluctuaciones en tasa de cambio para activos denominados en monedas extranjeras y otros movimientos; y
- Activos financieros dados de baja durante el periodo y castigos de provisiones relacionadas con activos que fueron castigados durante el periodo.

Ver Nota 1.1 "Otros Asuntos – COVID-19".

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Cifras 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. Ver Nota 1.1 “Otros Asuntos – COVID-19”.

Cartera de créditos

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total	
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
Saldo provisiones al 1 de enero de 2020	Ps.	1,853,138	Ps.	1,158,732	Ps.	5,173,927	Ps.	8,185,797
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(747,230)		747,230		—		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(86,240)		—		86,240		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(1,121,369)		1,121,369		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		282,952		(282,952)		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		760,572		(760,572)		—		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		101,001		—		(101,001)		—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾		163,470		2,134,128		3,330,703		5,628,301
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		997,855		1,338,601		597,193		2,933,649
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(1,332,641)		(658,999)		(333,365)		(2,325,005)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		488,862		488,862
Diferencia en cambio		56,520		(69,694)		3,723		(9,451)
Desconsolidación de entidades		—		—		—		—
Castigos del período		(6,369)		(11,953)		(3,978,660)		(3,996,982)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2020	Ps.	1,760,076	Ps.	3,039,056	Ps.	6,106,039	Ps.	10,905,171
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(375,884)		375,884		—		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(62,711)		—		62,711		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(1,573,080)		1,573,080		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		493,121		(493,121)		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		722,124		(722,124)		—		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		119,424		—		(119,424)		—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		(512,733)		895,936		3,457,483		3,840,686
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		1,536,668		1,139,491		1,196,713		3,872,872
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(1,342,958)		(952,975)		(946,763)		(3,242,696)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		440,452		440,452
Diferencia en cambio		52,304		206,490		135,859		394,653
Desconsolidación de entidades		—		—		—		—
Castigos del período		(71,864)		(198,682)		(4,664,980)		(4,935,526)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	Ps.	1,824,446	Ps.	2,703,117	Ps.	6,748,049	Ps.	11,275,612

⁽¹⁾ La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de “ingresos por intereses” para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2021.

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

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

⁽³⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2020 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2020.

31 de diciembre de 2020				
	Etapa 2		Etapa 3	
Etapa 1	PCE - vida remanente	PCE - vida remanente		
PCE 12 meses	crédito no deteriorado	crédito deteriorado	Total	
Ps. (203,257)	Ps. 951,565	Ps. 94,477	Ps. 842,785	

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente. Ver nota 1.1 “Otros Asuntos – COVID-19”:

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2020	Ps. 164,206,688	Ps. 8,056,807	Ps. 9,864,619	Ps. 182,128,114
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(23,112,703)	23,112,703	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(1,574,736)	—	1,574,736	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(4,284,347)	4,284,347	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	5,844,035	(5,844,035)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	686,395	(686,395)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	296,597	—	(296,597)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	118,071,909	8,580,252	5,293,832	131,945,993
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(110,680,835)	(4,172,476)	(4,327,100)	(119,180,411)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	63,866	27,377	27,407	118,650
Castigos	(6,369)	(11,953)	(3,978,660)	(3,996,982)
Saldo adquirido en combinaciones de negocios ⁽¹⁾	12,198,534	390,932	519,752	13,109,218
Diferencia en cambio	2,182,662	46,544	93,377	2,322,583
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2020	Ps. 167,489,648	Ps. 26,588,199	Ps. 12,369,318	Ps. 206,447,165
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(17,334,957)	17,334,957	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(1,543,825)	—	1,543,825	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(7,053,993)	7,053,993	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	10,061,944	(10,061,944)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	1,610,080	(1,610,080)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	530,336	—	(530,336)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	155,677,465	5,277,942	2,038,453	162,993,860
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(133,804,657)	(8,410,092)	(4,993,051)	(147,207,800)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(2,239,801)	2,113	2,269,894	32,206
Castigos	(71,864)	(198,682)	(4,664,980)	(4,935,526)
Diferencia en cambio	12,054,832	1,809,993	378,707	14,243,532
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2021	Ps. 190,819,121	Ps. 26,898,573	Ps. 13,855,743	Ps. 231,573,437

⁽¹⁾ Ver en la nota 35 el detalle de la combinación de negocios

El total de la cartera de créditos está compuesta por créditos comerciales, consumo, hipotecarios, microcrédito y repos e interbancarios. Los siguientes cuadros muestran por separado el movimiento de provisiones y saldos de estas carteras:

Cartera de Crédito Comercial

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE		PCE- vida		PCE - vida			
	12-meses		remanente		remanente			
			crédito no		crédito			
			deteriorado		deteriorado			
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
Saldo provisiones al 1 de enero de 2020	Ps.	692,037	Ps.	213,103	Ps.	3,283,248	Ps.	4,188,388
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(106,236)		106,236		—		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(14,417)		—		14,417		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(141,882)		141,882		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		40,930		(40,930)		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		125,920		(125,920)		—		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		21,407		—		(21,407)		—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾		(53,544)		641,800		1,682,572		2,270,828
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		370,537		220,038		133,197		723,772
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(386,384)		(140,133)		(255,008)		(781,525)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		360,126		360,126
Diferencia en cambio		9,196		(6,329)		(6,368)		(3,501)
Desconsolidación de entidades		—		—		—		—
Castigos del período		(1,686)		(2,746)		(1,473,250)		(1,477,682)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2020	Ps.	656,830	Ps.	805,097	Ps.	3,818,479	Ps.	5,280,406
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(67,374)		67,374		—		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(8,994)		—		8,994		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(258,162)		258,162		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		66,035		(66,035)		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		112,967		(112,967)		—		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		39,360		—		(39,360)		—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		(253,424)		401,013		1,322,175		1,469,764
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		560,490		249,297		330,491		1,140,278
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(396,804)		(242,621)		(502,435)		(1,141,860)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		291,393		291,393
Diferencia en cambio		17,031		36,669		45,117		98,817
Desconsolidación de entidades		—		—		—		—
Castigos del período		(4,427)		(4,913)		(1,274,713)		(1,284,053)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	Ps.	655,655	Ps.	1,006,822	Ps.	4,192,268	Ps.	5,854,745

⁽¹⁾ La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de “ingresos por intereses” para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2021.

31 de diciembre de 2021							
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		
	PCE 12 meses		PCE - vida remanente		PCE - vida remanente		
			crédito no deteriorado		crédito deteriorado		
	Ps.		Ps.		Ps.		
		26,567		539,703		85,264	Ps. 651,534

⁽³⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2020 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2020.

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

31 de diciembre de 2020

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3		Total
	PCE 12 meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado		
Ps.	(68,131)	Ps. 349,266	Ps. 99,022	Ps.	380,157

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente. Ver nota 1.1 “Otros Asuntos – COVID-19”:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
	PCE 12-meses	PCE- vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Saldo de cartera al 1 de enero de 2020	Ps. 89,337,399	Ps. 2,767,147	Ps. 6,832,153	Ps. 98,936,699
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(6,731,542)	6,731,542	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(916,057)	—	916,057	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(1,498,250)	1,498,250	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,322,740	(1,322,740)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	144,864	(144,864)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	87,300	—	(87,300)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	71,146,401	4,795,773	2,779,550	78,721,724
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(69,056,875)	(1,841,383)	(2,278,856)	(73,177,114)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	25,034	13,721	12,332	51,087
Castigos	(1,686)	(2,746)	(1,473,250)	(1,477,682)
Saldo adquirido en combinaciones de negocios ⁽¹⁾	6,451,352	92,410	421,270	6,965,032
Diferencia en cambio	962,070	(36,638)	41,760	967,192
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2020	Ps. 92,626,136	Ps. 9,843,700	Ps. 8,517,102	Ps. 110,986,938
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(8,066,876)	8,066,876	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(1,110,290)	—	1,110,290	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(2,298,275)	2,298,275	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	3,656,278	(3,656,278)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	558,021	(558,021)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	252,465	—	(252,465)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	85,350,477	2,945,805	910,240	89,206,522
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(78,035,899)	(4,095,600)	(2,794,731)	(84,926,230)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(925,586)	(55,189)	1,228,575	247,800
Castigos	(4,427)	(4,913)	(1,274,713)	(1,284,053)
Diferencia en cambio	7,116,102	443,828	236,897	7,796,827
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2021	Ps. 100,858,380	Ps. 11,747,975	Ps. 9,421,449	Ps. 122,027,804

⁽¹⁾ Ver en la nota 35 el detalle de la combinación de negocios

Cartera de Crédito de Consumo

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.
Saldo provisiones al 1 de enero de 2020	Ps.	1,077,840	Ps.	853,414	Ps.	1,623,786	Ps. 3,555,040
Transferencias							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(589,705)		589,705		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(67,290)		—		67,290	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(918,066)		918,066	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		218,402		(218,402)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		580,707		(580,707)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		54,682		—		(54,682)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾		191,249		1,215,153		1,480,858	2,887,260
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		604,215		1,105,837		450,434	2,160,486
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(877,441)		(472,211)		(40,271)	(1,389,923)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		107,099	107,099
Diferencia en cambio		42,967		(54,704)		12,913	1,176
Desconsolidación de entidades		—		—		—	—
Castigos del período		(4,153)		(8,793)		(2,369,221)	(2,382,167)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2020	Ps.	1,013,071	Ps.	1,948,030	Ps.	1,977,870	Ps. 4,938,971
Transferencias							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(290,074)		290,074		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(52,284)		—		52,284	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(1,223,251)		1,223,251	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		383,703		(383,703)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		549,534		(549,534)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		53,979		—		(53,979)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		(256,398)		392,840		1,996,796	2,133,238
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		941,873		836,627		788,765	2,567,265
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(861,113)		(637,177)		(388,768)	(1,887,058)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		121,699	121,699
Diferencia en cambio		32,986		138,664		76,474	248,124
Castigos del período		(65,031)		(183,875)		(3,292,329)	(3,541,235)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	Ps.	1,066,543	Ps.	1,396,101	Ps.	2,118,360	Ps. 4,581,004

⁽¹⁾ La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de “ingresos por intereses” para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2021.

31 de diciembre de 2021				
	Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps.	(97,455)	Ps. 56,801	Ps. 15,669	Ps. (24,985)

⁽³⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2020 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2020.

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

31 de diciembre de 2020

	Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps.	(135,158)	Ps. 500,012	Ps. (8,650)	Ps. 356,204

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera de consumo para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente. Ver nota 1.1 “Otros Asuntos – COVID-19”:

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2020	Ps. 53,555,487	Ps. 3,907,448	Ps. 2,377,516	Ps. 59,840,451
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(11,366,208)	11,366,208	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(566,670)	—	566,670	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(2,317,098)	2,317,098	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	3,314,200	(3,314,200)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	433,559	(433,559)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	125,565	—	(125,565)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	40,576,605	3,160,656	2,382,100	46,119,361
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(37,552,539)	(2,109,543)	(1,818,794)	(41,480,876)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	21,838	10,389	12,511	44,738
Castigos	(4,153)	(8,793)	(2,369,906)	(2,382,852)
Saldo adquirido en combinaciones de negocios ⁽¹⁾	2,861,841	154,993	48,033	3,064,867
Diferencia en cambio	487,555	99,107	43,106	629,768
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2020	Ps. 51,453,521	Ps. 11,382,726	Ps. 2,999,210	Ps. 65,835,457
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(7,393,087)	7,393,087	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(369,425)	—	369,425	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(4,014,618)	4,014,618	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	4,655,119	(4,655,119)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	855,852	(855,852)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	178,614	—	(178,614)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	61,470,863	2,073,804	1,100,860	64,645,527
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(47,804,215)	(3,777,472)	(1,913,485)	(53,495,172)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(1,219,014)	8,654	930,405	(279,955)
Castigos	(65,031)	(183,875)	(3,292,329)	(3,541,235)
Diferencia en cambio	2,904,395	745,687	74,441	3,724,523
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2021	Ps. 63,811,740	Ps. 9,828,726	Ps. 3,248,679	Ps. 76,889,145

⁽¹⁾ Ver en la nota 35 el detalle de la combinación de negocios

Cartera de crédito Hipotecario

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE		PCE- vida		PCE - vida			
	12-meses		remanente		remanente			
			crédito no		crédito			
			deteriorado		deteriorado			
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
Saldo provisiones al 1 de enero de 2020	Ps.	58,386	Ps.	80,296	Ps.	212,876	Ps.	351,558
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(23,251)		23,251		—		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(1,081)		—		1,081		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(42,052)		42,052		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		21,817		(21,817)		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		47,117		(47,117)		—		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		24,517		—		(24,517)		—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾		13,360		232,709		153,075		399,144
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		14,288		11,638		13,495		39,421
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(64,919)		(45,758)		(37,748)		(148,425)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		11,772		11,772
Diferencia en cambio		4,357		(8,661)		(2,822)		(7,126)
Desconsolidación de entidades		—		—		—		—
Castigos del período		(480)		(234)		(84,726)		(85,440)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2020	Ps.	72,294	Ps.	225,889	Ps.	262,721	Ps.	560,904
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(13,038)		13,038		—		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(407)		—		407		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(63,357)		63,357		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		39,998		(39,998)		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		57,319		(57,319)		—		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		25,633		—		(25,633)		—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		11,100		120,809		91,964		223,873
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		18,987		52,937		77,436		149,360
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(79,057)		(69,155)		(54,845)		(203,057)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		13,945		13,945
Diferencia en cambio		2,287		31,157		14,268		47,712
Castigos del período		(1,996)		(7,094)		(51,240)		(60,330)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	Ps.	93,122	Ps.	286,903	Ps.	352,382	Ps.	732,407

⁽¹⁾ La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de “ingresos por intereses” para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2021.

31 de diciembre de 2021							
Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
PCE 12 meses		PCE - vida remanente		PCE - vida remanente			
		crédito no deteriorado		crédito deteriorado			
Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
	7,918		(1,149)		38,678		45,447

⁽³⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2020 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2020.

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

31 de diciembre de 2020

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3		Total
	PCE 12 meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado		
Ps.	19,653	Ps. 57,870	Ps. 4,093	Ps.	81,616

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera de hipotecaria para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente. Ver nota 1.1 “Otros Asuntos – COVID-19”:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
	PCE 12-meses	PCE- vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Saldo de cartera al 1 de enero de 2020	Ps. 18,265,897	Ps. 1,357,409	Ps. 598,377	Ps. 20,221,683
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(4,873,758)	4,873,758	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(78,406)	—	78,406	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(452,576)	452,576	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,192,732	(1,192,732)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	105,422	(105,422)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	82,870	—	(82,870)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	3,613,740	600,116	71,195	4,285,051
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(2,300,117)	(204,162)	(186,591)	(2,690,870)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	18,054	3,267	2,427	23,748
Castigos	(480)	(234)	(84,041)	(84,755)
Saldo adquirido en combinaciones de negocios ⁽¹⁾	2,412,556	143,529	50,449	2,606,534
Diferencia en cambio	204,794	(15,925)	8,511	197,380
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2020	Ps. 18,537,882	Ps. 5,217,872	Ps. 803,017	Ps. 24,558,771
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(1,825,942)	1,825,942	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(57,038)	—	57,038	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(653,342)	653,342	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,712,458	(1,712,458)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	186,783	(186,783)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	97,148	—	(97,148)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	6,241,199	258,285	22,852	6,522,336
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(3,450,677)	(501,378)	(259,967)	(4,212,022)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(112,195)	43,422	90,177	21,404
Castigos	(1,996)	(7,094)	(51,240)	(60,330)
Diferencia en cambio	1,602,310	620,478	67,369	2,290,157
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2021	Ps. 22,743,149	Ps. 5,278,510	Ps. 1,098,657	Ps. 29,120,316

⁽¹⁾ Ver en la nota 35 el detalle de la combinación de negocios

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

Cartera de Crédito de Microcrédito

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total	
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.	
Saldo provisiones al 1 de enero de 2020		24,794		11,919		53,112		89,825
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(28,038)		28,038		—		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(3,452)		—		3,452		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(19,369)		19,369		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		1,803		(1,803)		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		6,825		(6,825)		—		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		395		—		(395)		—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾		12,346		44,439		15,103		71,888
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		8,099		1,088		8		9,195
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(3,830)		(873)		(338)		(5,041)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		9,865		9,865
Diferencia en cambio		—		—		—		—
Desconsolidación de entidades		—		—		—		—
Castigos del período		(50)		(180)		(51,463)		(51,693)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2020	Ps.	17,089	Ps.	60,040	Ps.	46,910	Ps.	124,039
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(5,398)		5,398		—		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(1,026)		—		1,026		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(28,310)		28,310		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		3,385		(3,385)		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		2,304		(2,304)		—		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		452		—		(452)		—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		(11,869)		(18,726)		46,548		15,953
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		9,648		630		21		10,299
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(4,050)		(4,022)		(656)		(8,728)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		—		13,415		13,415
Diferencia en cambio		—		—		—		—
Castigos del período		(410)		(2,800)		(46,698)		(49,908)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	Ps.	6,740	Ps.	13,291	Ps.	85,039	Ps.	105,070

⁽¹⁾ La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de “ingresos por intereses” para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE)

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2021.

31 de diciembre de 2021				
	Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE - vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
	Ps. (10,466)	Ps. (6,848)	Ps. (25)	Ps. (17,339)

⁽³⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2020 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2020.

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

31 de diciembre de 2020

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3		Total
	PCE 12 meses	PCE - vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado		
Ps.	(21,060)	Ps. 44,417	Ps. 12	Ps.	23,369

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros bruto de la cartera de microcrédito para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente. Ver nota 1.1 “Otros Asuntos – COVID-19”:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
	PCE 12-meses	PCE- vida remanente crédito no deteriorado	PCE - vida remanente crédito deteriorado	
Saldo de cartera al 1 de enero de 2020	Ps. 329,922	Ps. 24,801	Ps. 55,597	Ps. 410,320
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(141,195)	141,195	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(13,603)	—	13,603	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(16,423)	16,423	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	14,363	(14,363)	—	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 2	—	2,550	(2,550)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	862	—	(862)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	145,350	23,707	60,987	230,044
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(157,075)	(17,386)	(41,884)	(216,345)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(4)	—	(1)	(5)
Castigos	(50)	(180)	(51,463)	(51,693)
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2020	Ps. 178,570	Ps. 143,901	Ps. 49,850	Ps. 372,321
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(49,052)	49,052	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(7,072)	—	7,072	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(87,758)	87,758	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	38,089	(38,089)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	9,424	(9,424)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	2,109	—	(2,109)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	183,192	48	4,501	187,741
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(158,470)	(35,642)	(24,868)	(218,980)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	463	5,226	20,876	26,565
Castigos	(410)	(2,800)	(46,698)	(49,908)
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2021	Ps. 187,419	Ps. 43,362	Ps. 86,958	Ps. 317,739

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

Repos e Interbancarios

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE		PCE- vida		PCE - vida			
	12-meses		remanente		remanente			
			crédito no		crédito			
			deteriorado		deteriorado			
Saldo provisiones al 1 de enero de 2020	Ps.	81	Ps.	—	Ps.	905	Ps.	986
Transferencias								—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		3		(3)		—		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		—		—		—		—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		59		27		(905)		(819)
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		716		—		59		775
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(67)		(24)		—		(91)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2020	Ps.	792	Ps.	—	Ps.	59	Ps.	851
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽¹⁾		(2,142)		—		—		(2,142)
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		5,670		—		—		5,670
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(1,934)		—		(59)		(1,993)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	Ps.	2,386	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	2,386

⁽¹⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2021.

31 de diciembre de 2021

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE 12 meses		PCE - vida remanente		PCE - vida remanente			
			crédito no deteriorado		crédito deteriorado			
Ps.	77	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	77	

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2020 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2020.

31 de diciembre de 2020

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
	PCE 12 meses		PCE - vida remanente		PCE - vida remanente			
			crédito no deteriorado		crédito deteriorado			
Ps.	1,439	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	1,439	

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

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros de los Repos e Interbancarios:

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2020	Ps. 2,717,983	Ps. 2	Ps. 976	Ps. 2,718,961
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	2,589,813	—	—	2,589,813
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(1,614,229)	(2)	(975)	(1,615,206)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(1,056)	—	138	(918)
Saldo adquirido en combinaciones de negocios ⁽¹⁾	472,785	—	—	472,785
Diferencia en cambio	528,243	—	—	528,243
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2020	Ps. 4,693,539	Ps. —	Ps. 139	Ps. 4,693,678
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	2,431,734	—	—	2,431,734
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(4,355,396)	—	—	(4,355,396)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	16,531	—	(139)	16,392
Diferencia en cambio	432,025	—	—	432,025
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2021	Ps. 3,218,433	Ps. —	Ps. —	Ps. 3,218,433

⁽¹⁾ Ver en la nota 35 el detalle de la combinación de negocios

La siguiente tabla explica con más detalle los cambios en el importe en libros de las Inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI para ayudar a explicar su importancia para los cambios en la reserva de pérdidas para la misma cartera como se revisó anteriormente:

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones a 1 de enero de 2020	Ps. 34,080	Ps. —	Ps. —	Ps. 34,080
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(298)	298	—	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾	16,391	50	—	16,441
Provisión de los nuevos activos originados o comprados	64,764	—	—	64,764
Activos financieros cancelados o vendidos	(12,954)	(179)	—	(13,133)
Diferencia en cambio	(5,676)	10	—	(5,666)
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2020	Ps. 96,307	Ps. 179	Ps. —	Ps. 96,486
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(45)	45	—	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	45	(45)	—	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾	(13,853)	—	—	(13,853)
Provisión de los nuevos activos originados o comprados	78,371	—	—	78,371
Activos financieros cancelados o vendidos	(50,665)	(178)	—	(50,843)
Diferencia en cambio	13,818	(1)	—	13,817
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2021	Ps. 123,978	Ps. —	Ps. —	Ps. 123,978

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2021.

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

31 de diciembre de 2021

Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado		
Ps.	(12,852)	Ps.	—	Ps.	—	Ps. (12,852)

⁽³⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2020 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2020.

31 de diciembre de 2020

Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado		
Ps.	4,781	Ps.	35	Ps.	—	Ps. 4,816

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

Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado

	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
	PCE 12-meses		PCE- vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado		
Saldo provisiones a 1 de enero de 2020	Ps.	737	Ps.	—	Ps.	—	Ps. 737
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾		(755)		—		—	(755)
Provisión de los nuevos activos originados o comprados		9,023		8		—	9,031
Activos financieros cancelados o vendidos		(1,583)		—		—	(1,583)
Diferencia en cambio		(234)		(1)		—	(235)
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2020	Ps.	7,188	Ps.	7	Ps.	—	Ps. 7,195
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(1,805)		1,805		—	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		(2,133)		4,066		—	1,933
Provisión de los nuevos activos originados o comprados		2,999		1,443		—	4,442
Activos financieros cancelados o vendidos		(3,831)		—		—	(3,831)
Diferencia en cambio		879		80		—	959
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2021	Ps.	3,297	Ps.	7,401	Ps.	—	Ps. 10,698

⁽²⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2021 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2020 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2021.

31 de diciembre de 2021

Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
PCE 12 meses		PCE - vida remanente crédito no deteriorado		PCE - vida remanente crédito deteriorado		
Ps.	(225)	Ps.	—	Ps.	—	Ps. (225)

⁽³⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2020 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2019 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2020.

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

31 de diciembre de 2020							
	Etapa 2		Etapa 3				
Etapa 1	PCE - vida remanente		PCE - vida remanente				
PCE 12 meses	crédito no deteriorado		crédito deteriorado				
Pes.	215	Pes.	—	Pes.	—	Pes.	215

Otras cuentas por cobrar

Metodología general

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
	PCE	PCE- vida	PCE - vida	
	12-meses	remanente	remanente	
		crédito no	crédito	
		deteriorado	deteriorado	
Saldo provisiones al 1 de enero de 2020	Pes. 13,353	Pes. 13,006	Pes. 86,797	Pes. 113,156
Transferencias entre etapas				
Impacto neto en la remediación de la provisión	4,901	1,010	33,833	39,744
Diferencia en cambio	107	(468)	60	(301)
Castigos del período	(225)	—	(13,219)	(13,444)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2020	Pes. 18,136	Pes. 13,548	Pes. 107,471	Pes. 139,155
Transferencias entre etapas				
Impacto neto en la remediación de la provisión	2,378	2,865	41,515	46,758
Diferencia en cambio	(49)	358	1,223	1,532
Castigos del período	(1,526)	—	(20,760)	(22,286)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	Pes. 18,939	Pes. 16,771	Pes. 129,449	Pes. 165,159

Metodología simplificada

	Provisión
Saldo provisiones al 1 de enero de 2020	Pes. 173,307
Combinación de negocios	217
Provisión cargada a resultados	45,757
Recuperación de otras cuentas por cobrar	(9,144)
Castigos	(6,256)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera	21
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2020	Pes. 203,902
Saldo adquirido en combinaciones de negocio	—
Provisión cargada a resultados	44,210
Recuperación de otras cuentas por cobrar	(10,670)
Castigos	(32,850)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera	13,051
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2021	Pes. 217,643

Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2020	Ps. 45,509	Ps. 2,945	Ps. 1,508	Ps. 49,962
Transferencias:				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(1,879)	1,879	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(417)	—	417	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(178)	178	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	55	(55)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	1,784	(1,784)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	1	—	(1)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión	(1,230)	3,025	(587)	1,208
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas	12,582	2,737	(8)	15,311
Diferencia en cambio	876	—	36	912
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2020	Ps. 57,226	Ps. 8,679	Ps. 1,488	Ps. 67,393
Transferencias:				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(1,260)	1,260	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(132)	—	132	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(169)	169	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	36	(36)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	4,585	(4,585)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	84	—	(84)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión	(27,833)	822	(617)	(27,628)
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas	13,222	4,025	4,924	22,171
Diferencia en cambio	24	29	52	105
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2021	Ps. 45,916	Ps. 10,097	Ps. 6,028	Ps. 62,041

4.1.6 Concentración de riesgo de crédito

Cartera de créditos

Políticas para prevenir concentraciones excesivas del riesgo de crédito

Para prevenir concentraciones excesivas de riesgo de crédito a nivel individual, de grupo económico, de país o de sectores económicos, cada banco de Grupo Aval mantiene índices actualizados para limitar la concentración. El límite de exposición de una subsidiaria bancaria de Grupo Aval a un cliente individual o grupo económico depende del perfil de riesgo del cliente (o grupo económico), la naturaleza del riesgo del deudor y la experiencia de cada subsidiaria bancaria en un mercado específico o sector.

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

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

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

Para el caso de BAC, dentro de su política regional de riesgo de crédito se establece una serie de indicadores enfocados en monitorear la estructura, la concentración y la calidad de la cartera. Estos indicadores se monitorean mensualmente a nivel regional, en función de la

cercanía que tienen con respecto a los límites establecidos tanto a nivel interno como a los establecidos por los reguladores. Este monitoreo se realiza por medio de una medición de rangos de límites.

Algunos de los indicadores más relevantes que se establecen en la política, con sus respectivos límites superiores son:

- Indicador de concentración que mide la concentración de los grupos económicos con mayor saldo (top20), para este indicador se ha establecido un máximo del 60 % de la cartera.
- Indicador de concentración por CIU2 que establece que la concentración de la cartera con mayor saldo del subsector no puede ser mayor al 80% del patrimonio de la subsidiaria.
- Indicador sobre la calidad de la cartera que establece que los créditos deteriorados no pueden ser mayores al 5% de la cartera.
- Indicador sobre la calidad de cartera en relación con la mora mayor a 30 días, la cual no debe ser superior al 3.95%.
- Indicador que mide la cercanía con el límite regulatorio de cada subsidiaria. El indicador no puede llegar al 90% del límite regulatorio.

A nivel Centroamericano, los límites establecidos por los reguladores varían de un país a otro. En Guatemala 30% para mayor exposición por grupo y 15% para mayor exposición por vinculados, en Honduras 20% para mayor exposición por grupo y 30% para mayor exposición por vinculados, en El Salvador 15% para mayor exposición por grupo y 5% para mayor exposición por vinculados, en Nicaragua, Costa Rica y Panamá para cualquier tipo de exposición los límites son 30%, 20% y 25% respectivamente. A nivel regional el grupo estableció como límites prudenciales de exposición por Grupo de Interés Económico a nivel consolidado 7.5% sin garantía y 15% con garantía hipotecaria.

Concentración por sector económico

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos del Grupo Aval por destino económico al 31 de diciembre 2021 y 2020

Sector	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Ps.	%	Ps.	%
Servicios consumo	112,664,061	49 %	96,436,401	47 %
Servicios comerciales	47,289,524	20 %	45,363,824	22 %
Construcción	16,207,343	7 %	13,723,891	7 %
Comida, bebidas y tabaco	10,734,796	5 %	9,765,741	5 %
Transporte y comunicaciones	7,762,906	3 %	7,300,885	4 %
Servicios públicos	6,526,252	3 %	5,628,741	3 %
Productos químicos	4,905,552	2 %	5,867,117	3 %
Otras industrias y productos manufacturados	9,011,548	4 %	5,936,370	3 %
Agricultura, ganadería, caza, cultura y pesca	5,831,197	3 %	5,375,932	3 %
Gobierno	4,496,895	2 %	4,972,124	1 %
Comercio y turismo	2,697,992	1 %	2,893,042	1 %
Productos de minería y petróleo	1,003,516	— %	941,577	— %
Otros	2,441,855	1 %	2,241,520	1 %
Total por sector económico	Ps. 231,573,437	100 %	Ps. 206,447,165	100 %

Concentración por país

El detalle del riesgo crediticio a nivel de Grupo Aval en las diferentes áreas geográficas determinadas de acuerdo con el domicilio del deudor, sin tener en cuenta las provisiones para pérdidas crediticias al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

31 de diciembre 2021	Repos e						Total
	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	interbancarios		
Colombia	Ps. 73,778,600	Ps. 47,488,265	Ps. 11,687,157	Ps. 317,739	Ps. 1,645,364	Ps. 134,917,125	
Costa Rica	8,175,904	6,662,962	5,737,863	—	38,379	20,615,108	
Panamá	14,955,358	10,905,167	6,197,405	—	211,493	32,269,423	
Guatemala	8,609,322	4,072,181	2,458,318	—	16,712	15,156,533	
Honduras	5,224,346	3,144,701	1,350,711	—	385,660	10,105,418	
El Salvador	3,707,305	3,482,727	1,277,469	—	65,090	8,532,591	
Estados Unidos	4,119,960	11	—	—	796,009	4,915,980	
Nicaragua	2,027,088	1,133,029	411,393	—	9	3,571,519	
Otros países	1,429,921	102	—	—	59,717	1,489,740	
Total	Ps. 122,027,804	Ps. 76,889,145	Ps. 29,120,316	Ps. 317,739	Ps. 3,218,433	Ps. 231,573,437	

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

31 de diciembre 2020	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	Repos e interbancarios	Total
Colombia	Ps. 71,979,346	Ps. 42,601,861	Ps. 10,160,351	Ps. 372,321	Ps. 2,394,473	Ps. 127,508,352
Costa Rica	6,210,008	5,288,997	4,871,091	—	694,011	17,064,107
Panamá ⁽¹⁾	11,977,381	8,769,794	5,044,917	—	969,690	26,761,782
Guatemala	6,737,861	2,980,836	1,980,096	—	331,361	12,030,154
Honduras	4,198,906	2,520,708	1,082,213	—	62,244	7,864,071
El Salvador	2,825,146	2,875,819	1,045,839	—	131,648	6,878,452
Estados Unidos	4,345,185	—	—	—	—	4,345,185
Nicaragua	1,764,773	797,128	374,264	—	22,022	2,958,187
Otros países	948,332	314	—	—	88,229	1,036,875
Total	Ps. 110,986,938	Ps. 65,835,457	Ps. 24,558,771	Ps. 372,321	Ps. 4,693,678	Ps. 206,447,165

(1) Ver en la nota 35 el detalle de la combinación de negocios

Concentración por moneda

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

31 de diciembre 2021	Pesos colombianos	Moneda extranjera	Total
Comercial	Ps. 67,590,199	Ps. 54,437,605	Ps. 122,027,804
Consumo	47,424,440	29,464,705	76,889,145
Hipotecario	11,687,028	17,433,288	29,120,316
Microcrédito	317,739	—	317,739
Repos e interbancarios	1,078,774	2,139,659	3,218,433
Total cartera de créditos bruta	Ps. 128,098,180	Ps. 103,475,257	Ps. 231,573,437

31 de diciembre 2020	Pesos colombianos	Moneda extranjera	Total
Comercial	Ps. 67,436,479	Ps. 43,550,459	Ps. 110,986,938
Consumo	42,561,676	23,273,781	65,835,457
Hipotecario	10,160,198	14,398,573	24,558,771
Microcrédito	372,321	—	372,321
Repos e interbancarios	2,052,909	2,640,769	4,693,678
Total cartera de créditos bruta	Ps. 122,583,583	Ps. 83,863,582	Ps. 206,447,165

A diciembre 2021, la cartera de préstamos en moneda extranjera representa el 44.7% del total de la cartera, equivalente a US\$ 25,991. En diciembre 2020 representaba el 40.6%, equivalente a US\$ 24,432.

Inversiones en títulos de deuda

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

Concentración por sector

Títulos de deuda negociables (Ver nota 8.1)

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2021 y 2020:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
En Pesos Colombianos		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps. 2,746,240	Ps. 2,778,391
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	249,510	187,295
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	1,208,661	1,339,848
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real	9,388	24,975
Otros	34,034	32,559
	Ps. 4,247,833	Ps. 4,363,068
En Moneda Extranjera		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps. 11,712	Ps. 53,588
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	213,863	201,312
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	267,815	162,970
Otros	64	55
	Ps. 493,454	Ps. 417,925
Total títulos de deuda con cambios en resultados	Ps. 4,741,287	Ps. 4,780,993

Títulos de deuda mandatorios a valor razonable con cambios en PYG (Ver nota 9.1)

La siguiente tabla incluye inversiones en titularizaciones hipotecarias medidos a VRPYG porque los flujos contractuales remanentes de estos instrumentos no son solo capital e intereses al 31 de diciembre 2021 y 2020.

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
En Pesos Colombianos		
Otros	Ps. —	Ps. 7,385
Total títulos de deuda mandatorios a VRPYG	Ps. —	Ps. 7,385

Títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2021 y 2020.

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
En Pesos Colombianos		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps. 13,897,802	Ps. 11,130,893
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	289,582	285,699
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	877,265	476,499
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real	16,040	25,752
Otros	350,386	49,850
	Ps. 15,431,075	Ps. 11,968,693
En Moneda Extranjera		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps. 2,173,960	Ps. 1,716,306
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	533,332	175,374
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	12,732,664	9,663,324
Emitidos o garantizados por bancos centrales	1,857,718	1,862,922
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	3,327,659	2,435,933
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real	721,670	23,818
Otros	715,788	1,119,986
	Ps. 22,062,791	Ps. 16,997,663
Total títulos de deuda a VRORI	Ps. 37,493,866	Ps. 28,966,356

Títulos de deuda a costo amortizado

El saldo de inversiones en activos financieros en títulos de deuda a costo amortizado incluye lo siguiente a 31 de diciembre de 2021 y 2020.

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
En Pesos Colombianos				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	1,569,076	Ps.	1,674,180
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		3,696,298		3,378,438
Otros		39,973		—
	Ps.	5,305,347	Ps.	5,052,618
En Moneda Extranjera				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps.	27,866	Ps.	34,747
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		148,087		288,138
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		266,411		165,663
Otros		27,359		38,962
	Ps.	469,723	Ps.	527,510
Total títulos de deuda a costo amortizado	Ps.	5,775,070	Ps.	5,580,128

Concentración por país del emisor

	A diciembre 31 de	
	2021	2020
Colombia	Ps. 28,234,132	Ps. 23,771,178
Costa Rica	4,953,097	3,411,413
Panamá	3,925,627	2,762,019
USA	2,649,544	2,851,200
Guatemala	2,275,076	1,899,509
Honduras	2,088,894	1,159,345
Nicaragua	1,139,903	917,257
El Salvador	816,076	919,211
Brasil	735,442	555,091
México	344,855	280,492
Chile	257,825	239,432
BLADEX	222,023	118,902
Corporación Andina de Fomento (CAF)	114,936	66,860
Perú	97,145	320,468
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)	92,249	—
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A. (CIFI)	27,008	21,194
Republica Dominicana	20,547	—
Central American Bank Economic Integration	8,055	6,937
Paraguay	7,789	—
Alemania	—	34,329
Barbados	—	25
Total inversiones	Ps. 48,010,223	Ps. 39,334,862

Concentración de la deuda soberana

Como regla general, Grupo Aval considera que el riesgo soberano es el riesgo asumido por los depósitos en los bancos centrales (incluidos los depósitos obligatorios), las inversiones en emisiones de deuda del gobierno colombiano y el riesgo que surge de las transacciones con entidades del sector público que tienen las siguientes características: sus fondos se obtienen solo de los ingresos fiscales; están legalmente reconocidas como entidades directamente incluidas en el sector gubernamental; y sus actividades son de carácter no comercial.

La exposición al riesgo soberano surge principalmente de las obligaciones de las subsidiarias bancarias del Grupo Aval de mantener ciertos depósitos obligatorios en los bancos centrales y de los portafolios de renta fija mantenidas como parte de la estrategia de gestión del riesgo estructural de tasa de interés en el balance general y en los libros de trading de la tesorería. La mayoría de estas exposiciones están denominadas en pesos colombianos y se financian mediante acuerdos de recompra denominados en pesos colombianos o depósitos de clientes.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el portafolio de inversiones de activos financieros en instrumentos de deuda está compuesta principalmente por valores emitidos o garantizados por entidades de la República de Colombia y emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano, que representan el 52.42% y el 54.35%, respectivamente, del total del portafolio.

A continuación, se muestra el detalle del portafolio de deuda soberana de Grupo Aval emitida por los gobiernos centrales por país:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
		%		%
Grado de inversión ⁽¹⁾				
Colombia	Ps. 18,186,643	54.50 %	Ps. 17,353,357	63.68 %
Panamá	1,861,644	5.58 %	994,002	3.65 %
Perú	4,436	0.01 %	—	— %
México	55,063	0.16 %	38,381	0.14 %
Estados Unidos de América	1,711,046	5.13 %	2,465,185	9.05 %
Chile	—	— %	28,371	0.10 %
	Ps. 21,818,832	65.38 %	Ps. 20,879,296	76.61 %
Especulativo ⁽²⁾				
Barbados	Ps. —	— %	Ps. 25	0.00 %
Brasil	30,507	0.09 %	—	— %
Colombia	2,212,146	6.63 %	—	— %
Chile	3,838	0.01 %	—	— %
Costa Rica	4,830,529	14.47 %	3,329,871	12.22 %
Honduras	1,986,864	5.96 %	1,098,432	4.03 %
Guatemala	1,555,159	4.66 %	1,010,075	3.71 %
El Salvador	761,743	2.28 %	849,082	3.12 %
Nicaragua	173,563	0.52 %	85,958	0.32 %
	Ps. 11,554,349	34.62 %	Ps. 6,373,443	23.39 %
	Ps. 33,373,181	100.00 %	Ps. 27,252,739	100.00 %

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

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
		%		%
Grado de inversión ⁽¹⁾				
Panamá ^(*)	Ps. 251,370	13.53 %	Ps. 196,524	10.55 %
	Ps. 251,370	13.53 %	Ps. 196,524	10.55 %
Especulativo ⁽²⁾				
Guatemala	Ps. 605,864	32.61 %	Ps. 810,158	43.49 %
Costa Rica	43,007	2.32 %	30,906	1.66 %
Nicaragua	957,478	51.54 %	825,334	44.30 %
	Ps. 1,606,349	86.47 %	Ps. 1,666,398	89.45 %
Total riesgo soberano	Ps. 34,979,530	100.00 %	Ps. 28,919,137	100.00 %

⁽¹⁾ El grado de inversión incluye calificación de riesgo de Fitch Ratings Colombia S.A. de F1+ a F3, BRC de Colombia de BRC 1+ a BRC 3 y Standard & Poor's de AAA a BBB-.

⁽²⁾ El grado especulativo incluye calificación de riesgo de Fitch Ratings Colombia S.A. de B a E, BRC de Colombia de BRC 4 a BRC 6 y Standard & Poor's de BB+ a D.

^(*) Estas inversiones corresponden al Banco Nacional de Panamá que es el Banco oficial y tiene funciones de Banco Central, sin embargo, no tiene potestad para hacer emisión de moneda ni de requerimientos de reservas.

4.1.7 Modificación de activos financieros – Procesos de reestructuración de operaciones de crédito por problemas financieros del deudor

Cada subsidiaria financiera del Grupo Aval realiza periódicamente, a solicitud del cliente, reestructuraciones de obligaciones. Dichas reestructuraciones generalmente consisten en extensiones de plazos, disminución de las tasas de interés, cancelación parcial de deuda o pago con activos del deudor o garante.

Las subsidiarias del sector financiero siguen definiciones y políticas en este proceso de gestión, de modo que se realizan de acuerdo con las mejores prácticas y en estricto cumplimiento de los requisitos reglamentarios. En relación con esto, las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen una política detallada con respecto a las transacciones antes mencionadas.

El objetivo de otorgar tales reestructuraciones es proporcionar al cliente una alternativa viable para cumplir con sus obligaciones con el banco y adaptarse a las condiciones cambiantes.

Cuando se reestructura un préstamo debido a dificultades financieras del deudor, la deuda se marca dentro de los registros de cada banco como un crédito reestructurado de acuerdo con los reglamentos de la Superintendencia Financiera. El proceso de reestructuración tiene un impacto negativo en la calificación del deudor, que solo puede mejorarse cuando el cliente ha cumplido durante un periodo prudente con los términos de las reestructuraciones, su condición financiera ha mejorado o cuando se han obtenido suficientes garantías adicionales.

Los préstamos reestructurados se incluyen para la evaluación de deterioro y la determinación de provisiones. Sin embargo, la calificación de un crédito como reestructurado no implica necesariamente que su calificación esté deteriorada, porque en algunos casos se obtienen nuevas garantías que respaldan la obligación.

A continuación, se presenta el saldo de préstamos reestructurados al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Créditos reestructurados	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Moneda local	Ps.	2,301,239	Ps.	2,345,417
Moneda extranjera		6,942,286		4,807,728
Total, reestructurados	Ps.	9,243,525	Ps.	7,153,145

El saldo de créditos reestructurados incluye obligaciones que recibieron alivios relacionados con el COVID 19, los cuales de acuerdo con sus características fueron considerados reestructuraciones. Ver más detalle en la nota 1.1. Otros asuntos, Impactos Covid-19.

4.1.8 Recepción de bienes recibidos en pago

Cuando los procesos de cobros persuasivos o de reestructuración de créditos no tienen resultados satisfactorios dentro de tiempos prudenciales, se procede a efectuar su cobro por vía jurídica o se llega a acuerdos con el cliente para la recepción de bienes en pago. Cada banco tiene políticas claramente establecidas para la recepción de bienes en pago y cuenta con departamentos separados especializados en el manejo de estos casos, la recepción de bienes en pago y su posterior venta.

Durante los periodos terminados en 31 de diciembre 2021 y 2020, el siguiente es el detalle de los bienes recibidos en pago y vendidos en dichos periodos:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Bienes recibidos en pago	Ps.	212,191	Ps.	84,535
Bienes vendidos		95,042		224,310

4.1.9 Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

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

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

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

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

El siguiente es el detalle de las garantías, cartas de crédito y compromisos de créditos en líneas de crédito no usados al 31 de diciembre 2021 y 2020:

Compromisos en líneas de crédito no usados

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
	Monto nominal	Monto nominal
Garantías	Ps. 4,886,575	Ps. 4,185,261
Cartas de crédito no usadas	1,366,444	1,488,505
Cupos de sobregiros	2,064,096	923,257
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	29,541,882	23,931,872
Otros	10,077,324	6,623,515
Total	Ps. 47,936,321	Ps. 37,152,410

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

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Pesos colombianos	Ps. 22,073,167	Ps. 18,870,877
Dólares	25,465,480	17,823,788
Euros	15,650	246,520
Otros	382,024	211,225
Total	Ps. 47,936,321	Ps. 37,152,410

4.1.10 Compensación de activos financieros con pasivos financieros

Las revelaciones establecidas en las siguientes tablas incluyen activos y pasivos financieros que:

- están compensados en el estado de situación financiera del Grupo; o
- están sujetos a un acuerdo maestro de compensación ejecutable o acuerdo similar que cubra instrumentos financieros similares, independientemente de si están compensados en el estado de situación financiera.

Los "acuerdos similares" incluyen los acuerdos de compensación de derivados, los acuerdos maestros de recompra globales y los acuerdos maestros globales de préstamos de valores. Los instrumentos financieros similares incluyen derivados, acuerdos de venta y recompra,

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

acuerdos de venta inversa y recompra, y acuerdos de préstamo y préstamo de valores. Los instrumentos financieros, tales como préstamos y depósitos, no se revelan en las siguientes tablas a menos que se compensen en el estado de situación financiera.

Los acuerdos ISDA y los acuerdos maestros de compensación similares no cumplen con los criterios de compensación en el estado de situación financiera. Esto se debe a que crean para las partes del acuerdo un derecho de compensación de importes reconocidos que solo se puede hacer cumplir tras un evento de incumplimiento, insolvencia o quiebra del Grupo o las contrapartes o siguiendo otros eventos predeterminados. Además, el Grupo y sus contrapartes no tienen la intención de liquidar sobre una base neta o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

El Grupo recibe y otorga garantías en efectivo y valores negociables con respecto a las siguientes transacciones:

- Derivados; y
- Contratos de venta y recompra, y acuerdos de venta y recompra inversa.

Esta garantía está sujeta a los términos estándar de la industria, que incluyen, cuando corresponde, un anexo de apoyo crediticio de ISDA. Esto significa que los valores recibidos / otorgados como garantía pueden ser prometidos o vendidos durante el término de la transacción, pero deben devolverse al vencimiento de la transacción. Los términos también otorgan a cada parte el derecho a rescindir las transacciones relacionadas en caso de que la contraparte no publique las garantías.

Los montos brutos de los activos financieros y pasivos financieros y sus montos netos revelados en las tablas anteriores se han medido en el estado de situación financiera sobre las siguientes bases:

- Activos y pasivos derivados - valor razonable;
- Activos y pasivos resultantes de acuerdos de venta y recompra, acuerdos repo y de recompra y préstamos de valores y préstamos: costo amortizado;

El siguiente es un detalle de los instrumentos financieros sujetos a compensación y requeridos contractualmente al 31 de diciembre de 2021 y 2020

31 de diciembre de 2021

	Importes brutos de 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		
	Importes brutos de activos financieros reconocidos				Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto
Activos							
Instrumentos financieros derivados	Ps. 1,207,157	Ps. —	Ps. 1,207,157	Ps. (581,595)	Ps. (30,314)	Ps. 595,248	
Operaciones de repo y simultáneas	952,548	—	952,548	(915,461)	(24,941)	12,146	
Total	Ps. 2,159,705	Ps. —	Ps. 2,159,705	Ps. (1,497,056)	Ps. (55,255)	Ps. 607,394	

	Importes brutos de pasivos financieros 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		
	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos				Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto
Pasivos							
Instrumentos financieros derivados	Ps. 1,105,723	Ps. —	Ps. 1,105,723	Ps. (179,437)	Ps. (202,140)	Ps. 724,146	
Operaciones de repo y simultáneas	9,449,943	—	9,449,943	(11,044,441)	(865,793)	(2,460,291)	
Total	Ps. 10,555,666	Ps. —	Ps. 10,555,666	Ps. (11,223,878)	Ps. (1,067,933)	Ps. (1,736,145)	

31 de diciembre de 2020

	Importes brutos de 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		
	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos				Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto
Activos							
Instrumentos financieros derivados	Ps. 1,290,144	Ps. —	Ps. 1,290,144	Ps. (232,569)	Ps. (109,388)	Ps. 948,187	
Operaciones de repo y simultáneas	1,892,136	—	1,892,136	(1,642,412)	(439,722)	(189,998)	
Total	Ps. 3,182,280	Ps. —	Ps. 3,182,280	Ps. (1,874,981)	Ps. (549,110)	Ps. 758,189	

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

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos		Importes brutos de activos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera		Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto	
					Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido				
Pasivos										
Instrumentos financieros derivados	Ps.	1,509,201	Ps.	—	Ps.	1,509,201	Ps.	(103,784)	Ps.	1,285,851
Operaciones de repo y simultáneas		6,191,191		—		6,191,191		(8,004,888)		(1,813,697)
Total	Ps.	7,700,392	Ps.	—	Ps.	7,700,392	Ps.	(8,108,672)	Ps.	(527,846)

4.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de que las Entidades incurran en pérdidas asociadas a la disminución del valor de sus portafolios del Libro de Tesorería por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones.

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

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

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

4.2.1 Riesgo del libro de trading

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval negocian instrumentos financieros por varias razones. Las siguientes son las principales:

- Ofrecer productos adaptados a las necesidades específicas del cliente. Algunos de estos productos están diseñados para cubrir los riesgos financieros de los clientes.
- Aprovechar el arbitraje entre diferentes curvas de rendimiento, activos y mercados, para obtener retornos con un uso adecuado del capital.
- Cubrir posiciones de riesgo de activos y pasivos en posiciones propias, actuar en nombre de los clientes o aprovechar oportunidades de arbitraje principalmente en divisas y tasas de interés tanto en el mercado local como en el extranjero

Al llevar a cabo estas operaciones, las subsidiarias financieras de Grupo Aval asumen riesgos, dentro de un conjunto de límites predeterminados. Estos riesgos se mitigan con el uso de productos derivados y otros instrumentos financieros que son monitoreados permanentemente por las áreas de riesgo.

El siguiente es un desglose de los activos y pasivos financieros de Grupo Aval expuestos al riesgo de trading al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

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

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Activos financieros a valor razonable		
Activos financieros de deuda		
Inversiones en títulos de deuda negociables	Ps. 4,741,287	Ps. 4,780,993
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	7,385
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	37,493,866	28,966,356
Total, inversiones en títulos de deuda	Ps. 42,235,153	Ps. 33,754,734
Instrumentos derivados activos de negociación	Ps. 1,162,909	Ps. 1,133,924
Instrumentos derivados activos de cobertura	44,248	156,220
	1,207,157	1,290,144
Total, activos financieros	Ps. 43,442,310	Ps. 35,044,878
Pasivos financieros a valor razonable		
Instrumentos derivados pasivos de negociación	1,049,910	1,452,574
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	55,813	56,627
Total, pasivos financieros	1,105,723	1,509,201
Posición neta	Ps. 42,336,587	Ps. 33,535,677

4.2.2 Descripción de objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo de trading

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval participan en el mercado monetario, mercados de divisas y mercados de capital para satisfacer sus necesidades y las de sus clientes, de conformidad con las políticas establecidas y los niveles de riesgo. En este sentido, gestionan diferentes portafolios de activos financieros.

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

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

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

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

- **Tasa de interés**

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de tasa de interés como resultado de sus actividades de creación de mercado y posiciones propias en instrumentos financieros sensibles a la tasa de interés (por ejemplo, el riesgo derivado de cambios en el nivel o la volatilidad implícita de las tasas de interés, el momento de los pagos anticipados de hipotecas, la forma de la curva de rendimiento y los *spreads* de crédito para instrumentos sensibles a riesgo de crédito). Este riesgo incluye el riesgo del reprecio para aquellas tasas variables. Adicionalmente, como parte de la gestión de riesgo de tasa de interés se han establecido al interior de las subsidiarias comités de gestión de activos y pasivos en el cual se hace seguimiento al desempeño de las estrategias definidas.

- **Tasa de cambio**

Los portafolios de las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de tipo de cambio y al riesgo de volatilidad implícita como resultado de la negociación de los mercados en monedas extranjeras y por mantener dichas posiciones de divisas.

- **Riesgo de precio instrumentos de patrimonio y en fondos mutuos de inversión**

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de precio de las acciones en inversiones específicas y en los fondos mutuos de inversión .

4.2.2.1 Gestión del riesgo

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval administran sus posiciones del portafolio de trading al emplear una variedad de estrategias de mitigación de riesgos. Estas estrategias incluyen la diversificación de las exposiciones de riesgo y la cobertura a través de la compra o venta de posiciones en valores relacionados e instrumentos financieros, incluida una variedad de productos derivados (por ejemplo, futuros, forwards, swaps y opciones). Las subsidiarias financieras administran el riesgo de mercado asociado con sus actividades de trading de una manera descentralizada, a pesar de que el Holding financiero realiza seguimiento a los niveles de riesgo asumidos.

La Alta Gerencia y la Junta Directiva de las subsidiarias financieras desempeñan un papel activo en la administración y control del riesgo. Lo hacen analizando un protocolo de informes establecidos y presidiendo una serie de comités que supervisan, tanto técnica como fundamentalmente, las diferentes variables que influyen en los mercados nacionales y extranjeros. Este proceso está destinado a apoyar las decisiones estratégicas.

Analizar y monitorear los riesgos que las subsidiarias financieras de Grupo Aval asumen en sus operaciones es esencial para la toma de decisiones y para evaluar los efectos potenciales en resultados. Es necesario un análisis continuo de las condiciones macroeconómicas para lograr una combinación ideal de riesgo, rendimiento y liquidez.

Los riesgos asumidos en las operaciones financieras se reflejan en una estructura de límites que incluye diferentes tipos de instrumentos, estrategias comerciales específicas, la profundidad de los mercados en que operan las subsidiarias financieras de Grupo Aval, el impacto en los activos ponderados por riesgo y el capital regulatorio, así como la estructura del balance, de acuerdo con sus modelos de riesgo. Estos límites son monitoreados e informados a las diferentes instancias de gobiernos de las subsidiarias financieras de Grupo Aval.

Con el fin de minimizar los riesgos de tasa de interés y de tasa de cambio en posiciones y transacciones específicas, las subsidiarias financieras de Grupo Aval administran estrategias de cobertura tomando posiciones en instrumentos derivados, tales como como non delivery forward (NDF) sobre valores, transacciones del mercado monetario y contratos forward de divisas.

4.2.2.2 Métodos utilizados para medir el riesgo de mercado

El área de riesgo de mercado revisa de forma independiente los portafolios de trading de la entidad de manera regular desde una perspectiva de riesgo de mercado utilizando el VaR (modelo interno y regulatorio) y otras medidas de análisis de riesgo tanto cuantitativos como cualitativos. Cada tesorería y las áreas de riesgo de mercado también utilizan, según corresponda, medidas como la sensibilidad a los cambios en las tasas de interés, los precios y la volatilidad implícita para monitorear e informar las exposiciones de riesgo de mercado. Las pruebas de estrés, las cuales miden el impacto en el valor de los portafolios existentes por cambios específicos en los factores del mercado para ciertos productos, se realizan y son revisadas por las áreas de riesgo y de tesorería. Los informes que resumen las exposiciones de riesgo son producidos por las áreas de riesgo de mercado y se difunden a la alta gerencia.

Las Juntas Directivas y los Comités de Riesgo de las subsidiarias financieras de Grupo Aval aprueban los límites con base en el valor en riesgo relacionado con el presupuesto anual

VaR regulatorio (cálculo regulatorio)

El cálculo del VaR regulatorio se usa principalmente para computar la relación de solvencia de la Superintendencia Financiera. Cada banco utiliza el modelo regulatorio para fines de capital; sin embargo, mantienen modelos internos para administrar sus decisiones diarias de riesgo y ganancias.

La metodología de la Superintendencia Financiera se basa en el modelo de Basilea II. Este modelo se aplica solo al portafolio de trading de las subsidiarias financieras y excluyen las inversiones registradas en clasificación diferente a negociables. El riesgo de mercado total se calcula diariamente agregando el VaR para cada categoría de exposición de riesgo en un horizonte de diez días utilizando factores de riesgo calculados en escenarios extremos de estrés de mercado. El VaR del final de mes hace parte del cálculo del coeficiente de capital adecuado (según lo establecido en el Decreto 2555 de 2010). Las reglas de la Superintendencia Financiera de Colombia requieren que las subsidiarias financieras calculen el VaR para los siguientes factores de riesgo: riesgo de tasa de interés, riesgo de tasa de cambio, variaciones en el riesgo de precio de acciones y riesgo de fondos mutuos de inversión. No se consideran las correlaciones entre los factores de riesgo. Las fluctuaciones en el VaR de la cartera dependen de factores de sensibilidad determinados por la Superintendencia Financiera de Colombia, la duración modificada y los cambios en los saldos. El horizonte de diez días se define como el tiempo promedio en el que una entidad podría vender una posición en el mercado.

El cálculo del VaR total incluye la totalidad de los portafolios de las Entidades y sus subsidiarias financieras y es estimado bajo la metodología definida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Estos métodos se utilizan para determinar la ocurrencia de pérdidas potenciales entre las diferentes unidades de negocios. Los métodos también permiten comparaciones de actividades en diferentes mercados e identificación de las posiciones más riesgosas en actividades de tesorería. Estas herramientas también se utilizan para determinar los límites en las posiciones y para revisar rápidamente posiciones y estrategias en respuesta a los cambios en las condiciones del mercado. Los modelos de VaR tienen limitaciones inherentes, en parte porque se basan en datos históricos, que pueden no ser indicativos de las condiciones futuras del mercado. Los modelos de VaR podrían sobrestimar o subestimar el valor en riesgo si las condiciones del mercado varían significativamente y no calculan la mayor pérdida posible. Es por eso que cada compañía utiliza herramientas de medición adicionales para compensar las limitaciones del VaR, por lo que el análisis de pérdida esperada (Expected Shortfall), las pruebas de estrés y procedimiento de back-testing forman parte de las herramientas de medición de riesgo en las subsidiarias financieras. Los métodos usados para medir el VaR son revisadas regularmente a través de pruebas de back-testing para asegurar su eficiencia.

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

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

También existe un proceso para monitorear los precios de los bonos de renta fija emitidos en el extranjero publicados por los proveedores de la respectiva jurisdicción.

Además, los bonos de renta fija están sujetos a un análisis de liquidez cualitativo para determinar la profundidad del mercado para este tipo de instrumentos.

Finalmente, el proceso diario de monitoreo de transacciones incluye el control de diferentes aspectos del trading, tales como términos de negociación, transacciones no convencionales o fuera del mercado y transacciones con partes relacionadas.

El Valor en Riesgo de BAC Holding y MFH se consolidan a través del Banco de Bogotá utilizando la metodología estándar establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

De acuerdo con el modelo estándar, el Valor en Riesgo de Mercado (VaR) del mercado consolidado para las subsidiarias financieras que Grupo Aval consolida a su nivel al 31 de diciembre de 2021 y 2020 fue el siguiente:

Entidad	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Valor	Puntos básicos de capital regulatorio	Valor	Puntos básicos de capital regulatorio
Banco Bogotá	1,013,946	100	942,885	84
Banco de Occidente	327,612	135	223,942	65
Banco Popular	173,261	169	101,773	52
Banco AV Villas	126,799	2	110,085	1
Corficolombiana	211,684	7	178,478	5
Porvenir	23,700	168	13,897	183

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

Las siguientes tablas muestran el cálculo del VaR relacionado con cada uno de los factores de riesgo descritos anteriormente y con base en la Metodología de la Superintendencia Financiera (VaR Regulatorio) para los años finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, para un horizonte de diez días para cada una de nuestras subsidiarias del sector financiero. Los valores mínimos, máximos y promedio se determinan en función de los cálculos de fin de mes, utilizando 12 datos, de enero a diciembre del año analizado.

Banco de Bogotá S.A

**VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2021**

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	834,269	881,819	953,656	834,269
Tasa de cambio	16,782	75,904	122,718	70,029
Acciones	2,714	8,623	15,898	2,820
Carteras colectivas	103,577	243,525	390,295	106,827

**VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2020**

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	562,477	678,937	784,070	784,070
Tasa de cambio	54,921	227,179	425,137	54,921
Acciones	1,269	1,683	1,946	1,778
Carteras colectivas	64,884	71,340	102,117	102,117

Los activos ponderados por riesgo de mercado del Banco de Bogotá representaron en promedio alrededor del 6.8% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 y el 8.6% del año terminado el 31 de diciembre de 2020.

Banco de Occidente S.A

**VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2021**

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	165,412	252,604	298,420	255,312
Tasa de cambio	305	1,462	2,948	2,749
Acciones	—	—	—	—
Carteras colectivas	53,521	65,460	76,636	69,551

**VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2020**

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	112,623	148,239	170,819	170,819
Tasa de cambio	762	4,529	21,198	968
Acciones	—	—	—	—
Carteras colectivas	7,756	41,097	52,216	52,155

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Banco de Occidente representaron en promedio alrededor del 10.1% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 y el 5.8% del año terminado el 31 de diciembre de 2020.

Banco Popular S.A

**VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2021**

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	73,313	121,143	153,794	151,504
Tasa de cambio	4,459	5,261	6,067	5,649
Acciones	143	169	183	144
Carteras colectivas	15,379	15,623	15,964	15,964

**VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
31 de diciembre de 2020**

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

	<u>Mínimo</u>	<u>Promedio</u>	<u>Máximo</u>	<u>Último</u>
Tasa de interés	81,513	98,609	117,115	81,513
Tasa de cambio	2,648	4,693	5,280	4,562
Acciones	176	247	348	180
Carteras colectivas	14,577	15,025	15,518	15,518

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Banco Popular se mantuvieron en promedio alrededor del 9.7% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 y el 4.8% sobre el año terminado el 31 de diciembre de 2020.

Banco Comercial AV Villas S.A

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2021

	<u>Mínimo</u>	<u>Promedio</u>	<u>Máximo</u>	<u>Último</u>
Tasa de interés	122,480	139,437	154,513	125,004
Tasa de cambio	2	38	75	41
Acciones	—	—	—	—
Carteras colectivas	309	1,248	1,942	1,754

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2020

	<u>Mínimo</u>	<u>Promedio</u>	<u>Máximo</u>	<u>Último</u>
Tasa de interés	24,002	71,458	108,019	106,016
Tasa de cambio	1	39	174	52
Acciones	—	—	—	—
Carteras colectivas	81	1,468	4,017	4,017

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Banco AV Villas representaron en promedio alrededor del 13.0% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 y el 9.7% del año terminado el 31 de diciembre de 2020.

Corficolombiana S.A

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2021

	<u>Mínimo</u>	<u>Promedio</u>	<u>Máximo</u>	<u>Último</u>
Tasa de interés	128,648	183,241	216,352	195,119
Tasa de cambio	1,443	4,848	12,098	1,876
Acciones	12,852	13,586	14,041	13,267
Carteras colectivas	1,333	2,607	5,523	1,423

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2020

	<u>Mínimo</u>	<u>Promedio</u>	<u>Máximo</u>	<u>Último</u>
Tasa de interés	124,737	151,817	174,718	157,021
Tasa de cambio	441	3,265	6,449	5,463
Acciones	10,807	12,339	13,507	13,507
Carteras colectivas	2,097	2,667	3,241	2,487

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Corficolombiana se mantuvieron en promedio alrededor del 11.7% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 y el 13.2% del año terminado el 31 de diciembre de 2020. Dado que Corficolombiana no tiene un número relevante de préstamos u otros activos ponderados por riesgo significativo, el peso de los activos ponderados por riesgo de mercado es mayor que en los bancos.

Porvenir como fondo de pensiones tiene una metodología de medición del valor en riesgo que se diferencia de los establecimientos de crédito y es establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las siguientes tablas muestran el cálculo del VaR correspondiente a cada uno de los factores de riesgo descritos anteriormente y con base en la Metodología de la Superintendencia Financiera (VaR Regulatorio) por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, para un horizonte de diez días.

Porvenir S.A.

**VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
 31 de diciembre de 2021**

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	13,284	26,863	44,976	44,976
Tasa de cambio	192	350	491	272
Acciones	996	1,741	2,673	2,673
Carteras colectivas	1,141	1,930	3,531	1,924

**VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio
 31 de diciembre de 2020**

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	15,597	24,404	48,969	17,707
Tasa de cambio	310	461	840	448
Acciones	817	2,664	7,029	2,439
Carteras colectivas	823	3,971	8,905	1,532

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Porvenir se mantuvieron en promedio alrededor del 24.0% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 y el 16.2% del año terminado el 31 de diciembre de 2020..

Riesgo de precio de inversiones en instrumentos de patrimonio

Inversiones patrimoniales

Las variaciones en el riesgo del precio de las acciones medido según la metodología del VaR regulatorio contemplan las inversiones en títulos participativos incluidas en el libro de tesorería, incluyendo las inversiones en acciones emitidas en el exterior y listadas en Colombia, y excluye, en el caso de los establecimientos de crédito, las inversiones que hayan sido deducidas del patrimonio básico de la Entidad.

Los periodos de tenencia para muchas de las inversiones de capital de Corficolombiana superan los diez años. Sus mayores inversiones han permanecido en la cartera durante varios años y están destinadas a permanecer como inversiones permanentes y por tanto, no se estima valor en riesgo, de acuerdo con la metodología de la SFC. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las inversiones sujetas al VaR regulatorio eran participaciones en Mineros S.A.

La siguiente tabla desglosa nuestras inversiones sujetas al VaR regulatorio por tiempo desde las inversiones iniciales al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

	A 31 de diciembre de					
	2021			2020		
	Inversiones sujetas a VaR Regulatorio	VaR Regulatorio	Porcentaje de portafolio	Inversiones sujetas a VaR Regulatorio VaR	VaR Regulatorio VaR	Porcentaje de portafolio
Más de 36 meses	85,229	12,529	100 %	85,832	12,617	100 %
Total	85,229	12,529	100 %	85,832	12,617	100 %

4.2.3 Riesgo estructural de tasa de cambio

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen agencias y subsidiarias offshore y tienen activos y pasivos en monedas extranjeras y, por lo tanto, están expuestas a variaciones en los tipos de cambio, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo cambiario está presente cuando hay activos y pasivos denominados en moneda extranjera, cuando las inversiones se realizan en subsidiarias y sucursales en el extranjero y cuando hay carteras de préstamos y obligaciones en moneda extranjera. También existe riesgo de tasa de cambio en transacciones fuera del balance.

Las subsidiarias del sector financiero en Colombia están autorizadas por el banco central (Banco de la República) para negociar divisas y mantener saldos en moneda extranjera en cuentas en el exterior. La ley de Colombia permite que los bancos mantengan una posición neta diaria en activos o pasivos en moneda extranjera, determinada como la diferencia entre los derechos denominados en moneda extranjera y

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

las obligaciones denominadas en moneda extranjera, incluidas las posiciones dentro y fuera de balance. Sobre una base no consolidada, el promedio de esta diferencia en tres días hábiles no puede exceder el veinte por ciento (20%) del capital regulatorio de la entidad. Sobre la base consolidada, el promedio de esta diferencia en tres días hábiles (positivo o negativo) no puede exceder el cuarenta por ciento (40%) del capital regulatorio de la entidad consolidada.

La posición máxima y mínima total en moneda extranjera y la posición al contado en moneda extranjera se determinan de acuerdo con el capital regulatorio de cada entidad. El capital regulatorio que se utiliza (individual o consolidado) es el del último día hábil de dos meses atrás. La tasa de cambio utilizada en el cálculo es el promedio de la tasa de cambio establecido por la Superintendencia Financiera para el mes anterior o el último cálculo sobre una base consolidada.

La mayoría de los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval está en dólares estadounidenses. Los detalles de los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestran a continuación:

31 de diciembre de 2021

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,711	2,021	26,800,791
Inversiones en títulos de deuda negociables	111	13	493,454
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	4,459	1,083	22,062,791
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	118	-	469,723
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	20,187	5,804	103,475,257
Instrumentos derivados activos de negociación	239	-	952,889
Instrumentos derivados activos de cobertura	4	-	16,669
Otras cuentas por cobrar	383	229	2,435,666
Total, instrumentos financieros activos	30,212	9,150	156,707,240

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Pasivos financieros			
Instrumentos derivados pasivos de negociación	204	-	811,062
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	8	-	33,160
Depósitos de clientes	20,630	7,394	111,566,151
Obligaciones financieras	10,562	833	45,363,639
Cuentas por pagar	536	-	2,134,728
Total, instrumentos financieros pasivos	31,940	8,227	159,908,740
Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros	(1,728)	923	(3,201,500)

31 de diciembre de 2020

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,521	2,043	25,963,067
Inversiones en títulos de deuda negociables	122	-	417,925
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	4,092	860	16,997,663
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	150	4	527,510
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	19,678	4,754	83,863,582
Instrumentos derivados activos de negociación	258	1	887,957
Instrumentos derivados activos de cobertura	36	10	156,220
Otras cuentas por cobrar	367	201	1,949,445
Total, instrumentos financieros activos	30,224	7,873	130,763,369

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

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Pasivos financieros			
Instrumentos derivados pasivos de negociación	349	-	1,197,924
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	8	-	26,924
Depósitos de clientes	21,144	6,916	96,314,534
Obligaciones financieras	8,304	2,125	35,797,463
Cuentas por pagar	475	-	1,630,860
Total, instrumentos financieros pasivos	30,280	9,041	134,967,705
Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros	(56)	(1,168)	(4,204,336)

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval cubren su exposición al tipo de cambio utilizando derivados, especialmente forwards. La posición neta en moneda extranjera de cada subsidiaria se monitorea diariamente.

Grupo Aval tiene varias inversiones en subsidiarias y sucursales extranjeras cuyos activos netos están expuestos al riesgo de tipo de cambio debido a la conversión de ganancias o pérdidas con el propósito de consolidar sus estados financieros. La exposición derivada de los activos netos en operaciones en el extranjero se cubre principalmente con obligaciones financieras, bonos emitidos e instrumentos derivados de tipo de cambio.

La siguiente tabla presenta las sensibilidades del estado de resultados antes de impuestos y el patrimonio (ORI) a cambios razonablemente posibles en los tipos de cambio, aplicados al final del período sobre el que se informa en relación con la moneda funcional de las respectivas entidades del Grupo, con todas las demás variables mantenidas constantes:

31 de diciembre de 2021

	Incremento Ps.100 por dólar estadounidense	Disminución Ps.100 por dólar estadounidense
Patrimonio	Ps. 175,470	Ps. (175,470)
Diferencia en cambio del pérdidas y ganancias antes de impuestos	15,853	(15,853)

31 de diciembre de 2020

	Incremento Ps.100 por dólar estadounidense	Disminución Ps.100 por dólar estadounidense
Patrimonio	Ps. (21,158)	Ps. 21,158
Diferencia en cambio del pérdidas y ganancias antes de impuestos	(31,578)	31,578

La sensibilidad en patrimonio considera principalmente activos y pasivos de entidades con moneda funcional diferente a la moneda de presentación del Grupo compensados con derivados y pasivos financieros designados para cubrir inversiones netas en operaciones en el extranjero. La sensibilidad en resultados se calculó para los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional de las respectivas entidades del Grupo, incluidos los saldos intercompañía que no están cubiertos. La exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al final del período sobre el que se informa no es representativa de la exposición típica durante el año.

4.2.4 Riesgo de tasa de interés

Los instrumentos que no son utilizados en el libro de trading consisten principalmente en préstamos y depósitos. Las subsidiarias del sector financiero pueden ver afectados sus márgenes de interés los cuales pueden incrementar como resultado de cambios en las tasas de interés; pero también pueden reducir y crear pérdidas en el evento en que surjan movimientos inesperados en dichas tasas. Por esta razón, supervisan su riesgo de tasa de interés diariamente y establecen límites a los desajustes activos y pasivos cuando se les reevalúa.

Las filiales financieras de Grupo Aval monitorean diariamente su riesgo de tasa de interés y establecen límites a los descalses de reprecación entre activos y pasivos. Igualmente, analizan su exposición a tasas de interés de forma dinámica. La modelación de escenarios considera la renovación de posiciones existentes, alternativas de financiamiento y coberturas. Considerando estos escenarios, las subsidiarias del sector financiero calculan el impacto de pérdidas y ganancias para un cambio dado en las tasas de interés

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

La siguiente tabla muestra la exposición a las tasas de interés para activos y pasivos al 31 de diciembre de 2021 y 2020. En esta tabla, los instrumentos de tasa fija se clasifican de acuerdo con la fecha de vencimiento y los instrumentos de tasa variable se clasifican de acuerdo con la fecha de cambio de precio. El siguiente análisis incluye la exposición a la tasa de interés de los activos y pasivos que generan y no generan intereses por vencimiento al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

31 de diciembre de 2021

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 5,283,158	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 31,359,671	Ps. 36,642,829
Inversiones en títulos de deuda negociables	32,533	795,986	716,615	3,196,153	—	4,741,287
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	—	—	—	—	—
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	691,305	4,549,642	1,960,040	30,292,879	—	37,493,866
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	1,503,177	3,710,000	385,985	175,908	—	5,775,070
Otros activos financieros en contratos de concesión	—	—	—	3,228,480	—	3,228,480
Cartera comercial	38,417,251	31,409,143	10,996,375	41,205,035	—	122,027,804
Cartera consumo	17,866,168	11,445,530	2,254,215	45,323,232	—	76,889,145
Cartera hipotecaria	14,247,634	833,794	416,847	13,622,041	—	29,120,316
Cartera microcrédito	42,175	13,241	36,456	225,867	—	317,739
Repos e Interbancarios	3,121,735	96,698	—	—	—	3,218,433
Otras cuentas por cobrar	—	163	—	455,859	15,725,505	16,181,527
Total Activos	Ps. 81,205,136	Ps. 52,854,197	Ps. 16,766,533	Ps. 137,725,454	Ps. 47,085,176	Ps. 335,636,496

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Cuentas corrientes	Ps. 34,024,691	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 25,201,158	Ps. 59,225,849
Certificados de depósito a término	6,947,437	36,252,017	18,492,124	23,838,666	—	85,530,244
Cuentas de ahorro	89,097,128	—	—	—	—	89,097,128
Otros depósitos	9,727	92,610	—	—	514,864	617,201
Fondos interbancarios	8,935,468	1,169,368	501,221	66,358	—	10,672,415
Contratos de arrendamiento	50,860	244,198	173,335	2,413,764	—	2,882,157
Créditos de bancos y similares	3,323,809	11,132,293	3,823,854	5,962,597	—	24,242,553
Bonos y títulos de inversión	296,675	3,923,750	5,940,106	22,097,401	—	32,257,932
Obligaciones con entidades de redescuento	1,188,693	955,697	37,388	1,045,491	—	3,227,269
Total Pasivos	Ps. 143,874,488	Ps. 53,769,933	Ps. 28,968,028	Ps. 55,424,277	Ps. 25,716,022	Ps. 307,752,748

31 de diciembre de 2020

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin Interés	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 5,103,991	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 28,921,544	Ps. 34,025,535
Inversiones en títulos de deuda negociables	63,016	1,315,010	351,964	3,051,003	—	4,780,993
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	—	—	7,385	—	7,385
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	947,691	3,558,616	2,367,715	22,092,334	—	28,966,356
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	2,206,728	2,856,442	302,641	214,317	—	5,580,128
Otros activos financieros en contratos de concesión	—	—	—	2,958,385	—	2,958,385
Cartera comercial	28,249,224	44,158,080	8,350,536	30,229,098	—	110,986,938
Cartera consumo	13,451,176	10,002,297	1,947,260	40,434,724	—	65,835,457
Cartera hipotecaria	12,541,450	640,162	49,522	11,327,637	—	24,558,771
Cartera microcréditos	42,825	16,327	38,698	274,471	—	372,321
Repos e Interbancarios	4,500,014	193,664	—	—	—	4,693,678
Otras cuentas por cobrar	483	1,971	104	429,395	11,949,056	12,381,009
Total Activos	Ps. 67,106,598	Ps. 62,742,569	Ps. 13,408,440	Ps. 111,018,749	Ps. 40,870,600	Ps. 295,146,956

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

Pasivos	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Sin Interés	Total		
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.					
Cuentas corrientes	Ps.	30,243,920	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	20,954,364	Ps.	51,198,284
Certificados de depósito a término		12,240,632		32,810,863		16,138,426		22,369,267		—		83,559,188
Cuentas de ahorro		76,551,465		—		—		—		—		76,551,465
Otros depósitos		—		—		—		—		532,660		532,660
Fondos interbancarios		5,109,198		2,066,552		3,894		—		—		7,179,644
Contratos de arrendamiento		26,413		121,753		128,407		2,749,160		—		3,025,733
Créditos de bancos y similares		2,282,920		5,574,251		890,090		7,881,523		—		16,628,784
Bonos y títulos de inversión		851,368		2,858,141		468,618		23,582,670		—		27,760,797
Obligaciones con entidades de redescuento		1,502,692		1,040,936		177,983		1,308,197		—		4,029,808
Total Pasivos	Ps.	128,808,608	Ps.	44,472,496	Ps.	17,807,418	Ps.	57,890,817	Ps.	21,487,024	Ps.	270,466,363

Como parte de su gestión del riesgo de tasa de interés y para complementar el análisis de la brecha, nuestras subsidiarias del sector financiero analizan los desajustes de tasa de interés en términos de duración, entre sus activos que generan intereses y sus pasivos que generan intereses. Este análisis de sensibilidad basado en cambios hipotéticos asume que la composición del balance general de Grupo Aval permanece constante durante el período que se mide.

Al 31 de diciembre de 2021, si las tasas de interés de mercado aumentaran 100 puntos básicos, asumiendo que no hay un movimiento asimétrico en las curvas de rendimiento y una posición financiera constante, la utilidad del año hubiese sido Ps. 983,500 (2020: Ps. 871,706) mayor, principalmente como resultado de mayores ingresos por intereses sobre activos de interés variable compensados por mayores gastos de intereses sobre pasivos de interés variable y menores valores razonables de inversiones a valor razonable con cambios en resultados. Los otros resultados integrales en el patrimonio hubiesen sido Ps. 850,710 (2020: Ps.307,667) menores, principalmente como resultado de una disminución en los valores razonables de los activos financieros a tasa fija clasificados como valor razonable a través de ORI.

A continuación, se presenta un desglose de los activos y pasivos que generan intereses, por tipo de tasa de interés y por vencimiento, al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

31 de diciembre de 2021

Activos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total						
	Variable	Fijo	Variable	Fijo								
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	3,274,798	Ps.	2,008,360	Ps.	31,359,671	Ps.	36,642,829				
Inversiones en títulos de deuda negociables		291,112		1,083,931		170,091		3,196,153				
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG		—		—		—		—				
Inversiones en títulos de deuda a VRORI		76,076		6,256,332		2,252,022		28,909,436				
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		3,698,780		1,703,837		237,316		135,137				
Otros activos financieros en contratos de concesión		—		—		3,228,480		—				
Cartera comercial		46,056,475		5,334,618		66,555,715		4,080,996				
Cartera consumo		1,155,463		19,598,761		16,209,829		39,925,092				
Cartera hipotecaria		51,719		564,377		17,623,160		10,881,060				
Cartera microcréditos		1,508		187,218		1,717		127,296				
Repos e Interbancarios		1,535,822		1,682,611		—		—				
Otras cuentas por cobrar		163		—		272,552		183,307				
Total Activos	Ps.	56,141,916	Ps.	38,420,045	Ps.	106,550,882	Ps.	87,438,477	Ps.	47,085,176	Ps.	335,636,496

Pasivos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total						
	Variable	Fijo	Variable	Fijo								
Cuentas corrientes	Ps.	741,009	Ps.	33,283,682	Ps.	25,201,158	Ps.	59,225,849				
Certificados de depósito a término		8,304,838		50,693,337		5,342,572		21,189,497				
Cuentas de ahorro		9,696,432		79,400,696		—		—				
Otros depósitos		9,728		92,609		—		—				
Fondos interbancarios		1,992,364		8,613,693		—		66,358				
Contratos de arrendamiento		7,974		463,366		274,678		2,136,139				
Créditos de bancos y similares		10,007,688		7,868,540		2,982,781		3,383,544				
Bonos y títulos de inversión		837,673		6,501,344		8,401,450		16,517,465				
Obligaciones con entidades de redescuento		433,553		78,807		1,791,860		923,049				
Total Pasivos	Ps.	32,031,259	Ps.	186,996,074	Ps.	18,793,341	Ps.	44,216,052	Ps.	25,716,022	Ps.	307,752,748

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

31 de diciembre de 2020

Activos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 4,329,679	Ps. 774,312	Ps. —	Ps. —	Ps. 28,921,544	Ps. 34,025,535
Inversiones en títulos de deuda negociables	155,967	1,216,804	510,017	2,898,205	—	4,780,993
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	—	—	7,385	—	7,385
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	485,303	6,082,615	1,402,110	20,996,328	—	28,966,356
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	4,628,090	654,021	122,739	175,278	—	5,580,128
Otros activos financieros en contratos de concesión	—	—	2,958,385	—	—	2,958,385
Cartera comercial	41,440,988	4,248,149	62,230,307	3,067,494	—	110,986,938
Cartera consumo	1,033,249	16,027,878	13,521,144	35,253,186	—	65,835,457
Cartera hipotecaria	48,351	500,574	14,592,224	9,417,622	—	24,558,771
Cartera microcréditos	2,009	196,877	2,968	170,467	—	372,321
Repos e Interbancarios	2,580,209	2,113,469	—	—	—	4,693,678
Otras cuentas por cobrar	2,557	—	266,552	162,844	11,949,056	12,381,009
Total Activos	Ps. 54,706,402	Ps. 31,814,699	Ps. 95,606,446	Ps. 72,148,809	Ps. 40,870,600	Ps. 295,146,956

Pasivos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Cuentas corrientes	Ps. 9,353,906	Ps. 20,890,014	Ps. —	Ps. —	Ps. 20,954,364	Ps. 51,198,284
Certificados de depósito a término	4,811,779	52,155,859	6,705,712	19,885,838	—	83,559,188
Cuentas de ahorro	23,982,154	52,569,311	—	—	—	76,551,465
Otros depósitos	—	—	—	—	532,660	532,660
Fondos interbancarios	57,455	7,122,189	—	—	—	7,179,644
Contratos de arrendamiento	2,757	273,280	124,306	2,625,390	—	3,025,733
Créditos de bancos y similares	2,620,479	5,456,796	2,617,529	5,933,980	—	16,628,784
Bonos y títulos de inversión	284,227	1,540,152	6,746,212	19,190,206	—	27,760,797
Obligaciones con entidades de redescuento	747,892	7,509	3,244,241	30,166	—	4,029,808
Total Pasivos	Ps. 41,860,649	Ps. 140,015,110	Ps. 19,438,000	Ps. 47,665,580	Ps. 21,487,024	Ps. 270,466,363

4.3 Riesgo de liquidez

La gestión del riesgo de liquidez siempre ha sido un elemento básico de la estrategia de negocios de Grupo Aval y una piedra angular fundamental, junto con el capital, en el que se basa la solidez de su balance. El riesgo de liquidez está relacionado con la incapacidad de las subsidiarias de Grupo Aval para cumplir con sus obligaciones con clientes, contrapartes del mercado financiero, prestamistas, proveedores, autoridades u otros accionistas en un momento dado, en cualquier moneda y en cualquier ubicación.

La gestión de la liquidez estructural apunta a financiar la actividad recurrente de cada compañía en términos óptimos de tiempo y costo, evitando tomar riesgos de liquidez no deseados. En Grupo Aval, el modelo de financiamiento y liquidez está descentralizado y se basa en que las subsidiarias son autónomas y responsables de cubrir sus propias necesidades de liquidez. Por lo tanto, cada entidad revisa sus recursos disponibles diariamente para controlar su riesgo de liquidez.

Con relación a las subsidiarias financieras de Grupo Aval son responsables de cumplir los requerimientos regulatorios de liquidez, así como de atender las obligaciones que surjan de su actividad actual y futura. En consecuencia, tomarán los depósitos de sus clientes o recurrirán a los mercados mayoristas donde opera. Como resultado, las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval tienen una capacidad considerable para atraer depósitos estables, así como una importante capacidad de emisión en los mercados mayoristas.

Las subsidiarias financieras de acuerdo con las jurisdicciones en las que operan cumplen con los requerimientos para la gestión de riesgo de liquidez, para ello definen políticas que permiten realizar las funciones de identificación, medición, control y monitoreo requeridas para garantizar la administración de los requisitos de liquidez diarios, ajustarse al mínimo requerimiento en términos de reservas de liquidez y establecer planes de contingencia de liquidez para hacer frente a cualquier situación inesperada.

La metodología para la evaluación y medición del riesgo de liquidez en BAC Holding y sus subsidiarias incluye:

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

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

Las subsidiarias del sector financiero controladas por Grupo Aval, en Colombia, deben mantener posiciones de liquidez adecuadas en función de los parámetros de liquidez de la Superintendencia Financiera, utilizando un índice de liquidez a corto plazo (Indicador de Riesgo de Liquidez), o "IRL", que mide la liquidez en diferentes bandas entre 1 a 90 días. Este índice se define como la diferencia entre los activos líquidos ajustados y los requisitos de liquidez neta.

- Los activos líquidos incluyen los títulos de deuda totales ajustados por la liquidez del mercado y el tipo de cambio, excluyendo las inversiones diferentes de las inversiones obligatorias, los depósitos del Banco Central y el efectivo disponible.
- Los requisitos de liquidez neta son la diferencia entre los activos contractuales esperados y los flujos de efectivo de pasivos contractuales y no contractuales. Los flujos de efectivo de préstamos vencidos no se incluyen en este cálculo.

Durante 2020, como parte de la convergencia hacia los estándares de Basilea III, la Superintendencia Financiera incorporo la segmentación por tipo de depósito en el cálculo de los flujos de efectivo de pasivos no contractuales. La metodología segmenta las cuentas de ahorro en ocho categorías de acuerdo con su saldo y el tipo de cliente, luego calcula el factor de retiro para cada categoría y finalmente multiplica ambas para determinar la reserva no contractual.

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

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

Las subsidiarias del sector financiero en Colombia y otros países deben mantener el efectivo disponible y en depósitos en bancos centrales para cumplir con los requisitos de encaje. El cálculo del requisito de encaje se basa en el promedio diario de los diferentes tipos de depósitos cada dos semanas. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, todas las subsidiarias financieras de Grupo Aval cumplen con los requisitos de encaje. Los porcentajes requerido en cada país se muestran a continuación:

Encaje Legal Requerido			
País	Detalle	%	
Colombia	Depósitos cuentas corrientes y ahorros	8%	
	CDT's > 18 meses	3.5%	
Guatemala	Depósitos y captaciones	14.6%	
El Salvador	Depósitos a la vista	17.4%	
	Depósitos en cuentas de ahorro	15.4%	
	Tramo títulos valores	5%	
	Tramo títulos valores en el extranjero	3%	
	Depósitos a plazo fijo	12%	
Honduras	Depósitos a la vista en moneda nacional	12%	
	Depósitos a la vista en moneda extranjera	24%	
Nicaragua	Diario, pasivos financieros moneda local y extranjera	10%	
	Quincenal, pasivos financieros moneda local y extranjera	15%	
Costa Rica	Depósitos moneda nacional y extranjera	12%	
	Captaciones moneda nacional y extranjera	15%	

No existen requisitos de reserva para nuestras subsidiarias ubicadas en Panamá debido a que no existe un Banco Central que regule dichos requisitos.

La siguiente tabla es un desglose de los activos líquidos y el IRL - Indicador de Riesgo de Liquidez para la banda de tiempo especificada, reflejan cifras no consolidadas para cada una de nuestras subsidiarias financieras en Colombia al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

31 de diciembre de 2021

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del 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	12,019,528	10,233,924	2,928,010	(12,974,116)
Banco Occidente	6,598,351	5,923,470	2,935,981	(4,254,187)
Banco Popular	4,752,893	3,847,320	1,670,839	(4,180,180)
Banco AV Villas	2,850,272	2,506,591	1,138,719	(2,391,818)
Corficolombiana	1,498,050	818,874	612,503	155,747

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

31 de diciembre de 2020

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	13,288,366	12,028,201	4,061,462	(15,436,650)
Banco Occidente	5,721,647	5,059,970	2,493,311	(3,876,649)
Banco Popular	4,257,296	3,838,863	1,771,506	(3,288,224)
Banco AV Villas	3,856,825	3,490,247	2,118,081	(1,631,993)
Corficolombiana	1,475,013	1,041,529	846,155	265,176

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

Los cálculos de liquidez descritos anteriormente asumen condiciones de liquidez normales, de acuerdo con los flujos contractuales y la experiencia histórica de cada Banco. En eventos de liquidez extrema causados por retiros inusuales de depósitos, los bancos tienen planes de contingencia que incluyen líneas de crédito disponibles con otras instituciones financieras y acceso a líneas especiales de crédito con el Banco Central de Colombia, de acuerdo con las regulaciones actuales. Estas líneas de crédito se otorgan cuando son requeridas y están garantizadas por valores del gobierno colombiano y por una cartera de préstamos de alta calidad, según se especifica en las regulaciones del Banco Central. Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval no accedieron a las líneas de crédito especiales del Banco Central durante los años terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Los bancos en cada país son responsables de su posición de liquidez (independiente de otros bancos del Grupo). Los mismos cuentan con acceso a mecanismos de fondeo con sus bancos centrales (que permiten poner como garantía desde la cartera de valores negociables en esquemas de los mercados de dinero hasta mecanismos de redescuento de las carteras de crédito), fondeo a través de las líneas de crédito de corto plazo ofrecidas por de bancos corresponsales y financiamiento otorgado por organismos multilaterales.

A continuación, se presenta el desglose por flujos de efectivo contractuales no descontados de los activos y pasivos financieros, incluidos los intereses contractuales por cobrar y pagar al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

31 de diciembre de 2021

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 36,643,590	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 36,643,590
Inversiones en títulos de deuda negociables	1,011,503	370,930	492,410	3,282,434	5,157,277
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	1,604,848	3,044,414	2,862,119	34,745,868	42,257,249
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	1,081,415	1,823,390	2,371,911	633,147	5,909,863
Cartera comercial	9,809,098	30,451,593	18,772,628	76,758,332	135,791,651
Cartera consumo	8,375,893	15,808,085	7,887,969	67,044,374	99,116,321
Cartera hipotecaria	454,701	1,292,203	1,460,754	47,489,267	50,696,925
Cartera microcréditos	55,623	90,193	88,626	171,360	405,802
Repos y operaciones interbancarias	3,122,471	96,699	—	—	3,219,170
Instrumentos derivados de negociación	507,825	425,590	101,956	148,323	1,183,694
Instrumentos derivativos de cobertura	5,543	10,370	374	27,960	44,247
Otras cuentas por cobrar	3,271,964	13,153	—	16,124,995	19,410,112
Otros activos	444,119	24,950	—	327,809	796,878
Total	Ps. 66,388,593	Ps. 53,451,570	Ps. 34,038,747	Ps. 246,753,869	Ps. 400,632,779

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

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Cuentas corrientes	Ps. 59,225,849	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 59,225,849
Certificados de depósito a término	7,779,290	35,442,629	19,562,990	27,843,989	90,628,898
Cuentas de ahorro	89,097,129	—	—	—	89,097,129
Otros depósitos	513,538	102,703	—	960	617,201
Fondos interbancarios	8,969,747	1,171,437	504,694	65,939	10,711,817
Contratos de arrendamiento	57,865	283,853	217,949	2,429,190	2,988,857
Créditos de bancos y similares	2,889,421	10,765,842	5,362,568	5,435,913	24,453,744
Bonos y títulos de inversión	200,635	3,817,290	6,333,080	28,286,920	38,637,925
Obligaciones con entidades de redescuento	82,034	1,026,949	294,017	2,409,550	3,812,550
Instrumentos derivados de negociación	434,100	277,799	109,758	168,757	990,414
Instrumentos derivados de cobertura	33,156	4	—	22,653	55,813
Otros pasivos	5,538,451	358,081	—	1,856,437	7,752,969
Total	Ps. 174,821,215	Ps. 53,246,587	Ps. 32,385,056	Ps. 68,520,308	328,973,166

Compromisos de préstamo	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Garantías	Ps. 3,775,771	Ps. 398,955	Ps. 420,525	Ps. 210,600	Ps. 4,805,851
Cartas de créditos no utilizadas	1,203,078	163,087	279	—	1,366,444
Cupos de sobregiros	2,064,096	—	—	—	2,064,096
Cupos de tarjeta de crédito no utilizadas	28,906,520	986,366	100,320	401,281	30,394,487
Créditos aprobados no desembolsados	3,332,443	134,755	—	—	3,467,198
Otros	—	—	—	759,226	759,226
Total compromisos de préstamo	Ps. 39,281,908	Ps. 1,683,163	Ps. 521,124	Ps. 1,371,107	Ps. 42,857,302

31 de diciembre de 2020

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 34,026,753	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 34,026,753
Inversiones en títulos de deuda negociables	1,265,889	260,383	344,326	3,014,493	4,885,091
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	736,508	3,055,021	3,101,278	26,052,069	32,944,876
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	915,856	2,409,027	2,043,473	406,820	5,775,176
Cartera comercial	9,379,468	26,383,248	15,939,046	70,385,496	122,087,258
Cartera consumo	7,429,129	11,888,567	7,258,707	58,423,353	84,999,756
Cartera hipotecaria	374,972	1,076,649	1,208,561	38,053,720	40,713,902
Cartera microcréditos	46,056	105,314	107,837	238,739	497,946
Repos y operaciones interbancarias	4,506,807	187,157	—	—	4,693,964
Instrumentos derivados de negociación	628,282	347,114	103,115	79,826	1,158,337
Instrumentos derivativos de cobertura	117,543	5,152	630	32,895	156,220
Otras cuentas por cobrar	2,727,684	11,139	104	12,608,086	15,347,013
Otros activos	309,348	5	—	199,124	508,477
Total	Ps. 62,464,295	Ps. 45,728,776	Ps. 30,107,077	Ps. 209,494,621	Ps. 347,794,769

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Cuentas corrientes	Ps. 51,198,289	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 51,198,289
Certificados de depósito a término	8,925,182	31,192,770	18,811,378	29,021,634	87,950,964
Cuentas de ahorro	76,549,976	—	—	—	76,549,976
Otros depósitos	527,048	—	—	5,667	532,715
Fondos interbancarios	5,106,274	2,066,582	3,894	—	7,176,750
Contratos de arrendamiento	26,558	122,739	129,311	2,751,006	3,029,614
Créditos de bancos y similares	1,445,835	5,054,121	2,368,809	8,701,112	17,569,877
Bonos y títulos de inversión	417,119	809,098	1,118,483	30,816,558	33,161,258
Obligaciones con entidades de redescuento	52,095	305,186	448,503	3,894,139	4,699,923
Instrumentos derivados de negociación	784,201	428,227	118,340	109,268	1,440,036
Instrumentos derivados de cobertura	24,653	22,428	254	9,291	56,626
Otros pasivos	5,070,859	256,287	55,711	1,310,468	6,693,325
Total	Ps. 150,128,089	Ps. 40,257,438	Ps. 23,054,683	Ps. 76,619,143	290,059,353

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

Compromisos de préstamo	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Garantías	Ps. 3,370,344	Ps. 480,872	Ps. 150,640	Ps. 183,404	Ps. 4,185,260
Cartas de créditos no utilizadas	1,431,833	56,145	527	—	1,488,505
Cupos de sobregiros	923,257	—	—	—	923,257
Cupos de tarjeta de crédito no utilizadas	23,319,980	128,819	96,615	386,458	23,931,872
Créditos aprobados no desembolsados	2,032,277	174,647	—	—	2,206,924
Otros	232,331	—	—	—	232,331
Total compromisos de préstamo	Ps. 31,310,022	Ps. 840,483	Ps. 247,782	Ps. 569,862	Ps. 32,968,149

4.4 Manejo de Capital Adecuado

Grupo Aval Holding del Conglomerado Financiero Aval

Como resultado de la Ley Colombiana 1870 de 2017, también conocida como Ley de Conglomerados Financieros, Grupo Aval ahora está sujeto a la inspección y supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), que entró en vigor el 6 de febrero de 2019. Esta ley creó la categoría de holding financiero y conglomerados financieros y le otorga al gobierno colombiano la facultad de establecer requisitos de capital adecuado a los conglomerados financieros en forma agregada / consolidada, entre otros.

En cumplimiento del decreto 774 del 8 de mayo de 2018, emitido por el gobierno colombiano, que entró en vigencia el 8 de noviembre de 2019, y la Circular Externa 012 de 5 de junio de 2019 emitida por la SFC. Grupo Aval, Conglomerado Financiero, está sujeto a los requisitos de capital mínimo regulatorio. Al 31 de diciembre de 2021, Grupo Aval como conglomerado financiero, cumple con los requisitos mínimos de capital regulatorio.

Subsidiarias financieras de Grupo Aval

El Decreto 2555 de 2010 (modificado por el Decreto 1771 de 2012, Decreto 1648 de 2014, Decreto 2392 de 2015, Decretos 1477 de 2018 y 1421 de 2019) establece requisitos de suficiencia de capital para las instituciones de crédito colombianas. Entre el 1 de agosto de 2013 y el 1 de enero de 2021, el patrimonio técnico o capital técnico para las instituciones de crédito colombianas estuvo compuesto por la suma del patrimonio básico o capital primario total (Tier I), y el patrimonio adicional o capital secundario (Tier II). El capital primario (Nivel I) consiste en la suma del patrimonio básico ordinario o capital básico ordinario y el patrimonio básico adicional o capital básico adicional. El Nivel I y el Nivel II, tal como se definen en el presente, pueden diferir de la forma en que se utilizan esos términos en otras jurisdicciones.

El índice de solvencia total anterior al 1 de enero de 2021 se definió como el valor del patrimonio técnico o capital técnico calculado en los términos del Decreto 2555 de 2010, dividido entre los activos ponderados por nivel de riesgo crediticio y de mercado. El capital técnico de las entidades de crédito tenía que ser al menos el 9,0% del total de activos ponderados por riesgo de la entidad y también cumplir con una medida de “solvencia básica” para el Nivel I, que requería capital de mayor calidad fijado en un mínimo del 4,5% de activos totales ponderados por riesgo.

De acuerdo con el Decreto 2555 de 2010 (modificado), la Superintendencia Financiera debe aprobar previamente la elegibilidad de un instrumento de deuda, capital o híbrido para ser clasificado como Tier I, Tier I Adicional (AT1) o Tier II.

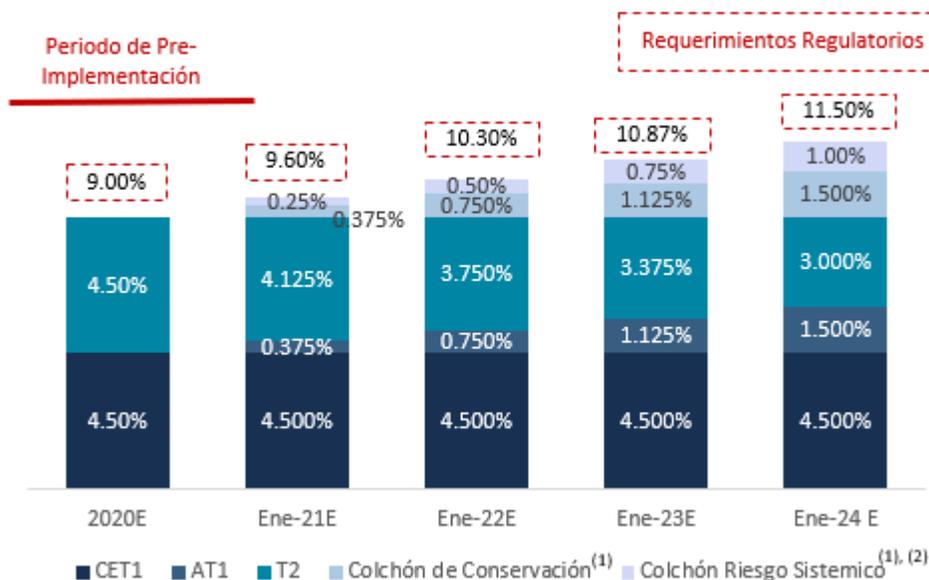
Los Decretos 1477 de 2018 y 1421 de 2019 introdujeron los principios de Basilea III para estimar el capital adecuado en los establecimientos de crédito. Los principales cambios contenidos en estos Decretos, que entró en vigencia el 1 de enero de 2021, y como resultado de los mismos, el ratio de solvencia de todos los bancos del grupo se incrementó, son los siguientes:

- El índice de solvencia total se define como el valor del capital técnico (CET1, AT1 y T2) calculado en los términos del Decreto 1477 de 2018 y el Decreto 1421 de 2019, dividido por los activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, mercado y riesgo operacional, mínimo del 9%;
- Nivel de solvencia básica 1 (CET1) mínimo del 4,5%;
- Nivel de solvencia básica 1 más el adicional (AT1) de mínimo el 6%;
- Un colchón de conservación de capital del 1,5% compuesto por CET1;
- Un colchón de riesgo sistémico del 1,0% para las instituciones financieras de importancia sistémica (SIFIS) compuesto por CET1;
- Incluye un componente de riesgo operativo en activos ponderados por nivel de riesgo;
- Adicionalmente, estos Decretos establecieron un índice de apalancamiento máximo del 3%.

Estos indicadores (con excepción de la relación de apalancamiento) deben alcanzarse de forma gradual desde 2021 hasta 2024, de acuerdo con el plan de transición establecido en la norma. El Banco de Bogotá fue considerado como Entidad de Importancia Sistémica, de acuerdo

a la Carta Circular 76 de diciembre 2 de 2020, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, y por lo tanto debe cumplir con este colchón sistémico.

La siguiente gráfica presenta el periodo de transición estatutario previsto en los Decretos 1477 de 2018 y 1421 de 2019:



- (1) Requiere capital de la más alta calidad.
- (2) Sólo se aplicará a las SIFI definidas por la Superintendencia Financiera.

De acuerdo con los requisitos mínimos de capital y en cumplimiento de la nueva regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia, Grupo Aval y sus filiales financieras tienen como objetivo cumplir con los lineamientos del Decreto 1421 del 6 de agosto de 2019, que introdujo requisitos mínimos de capital para riesgo operacional a los establecimientos de crédito que adopten el estándar Basilea III. El decreto contempla un período de transición de 18 meses, con vencimiento el 1 de enero de 2021. El supervisor incorpora en el Capítulo XXIII de la Circular Contable y Financiera (CBCF), una actualización de las instrucciones relacionadas con la gestión del riesgo operacional que deben implementar las entidades financieras, en con el fin de elevar sus niveles a los estándares internacionales y mejores prácticas, que entrará en vigencia el 7 de julio de 2021.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, todas las subsidiarias financieras de Grupo Aval cumplen con los requisitos mínimos de capital regulatorio bajo estándares de Basilea III y Basilea III, respectivamente.

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

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

	31 de diciembre de 2021				
	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Popular	Banco AV Villas	Corficolombiana
Patrimonio Básico Ordinario	16,798,256	3,976,479	2,679,376	1,328,179	10,297,725
Patrimonio Básico Adicional	2,070,203	—	—	176	181
Total Patrimonio Básico	18,868,459	3,976,479	2,679,376	1,328,355	10,297,906
Patrimonio Adicional	3,438,652	464,650	196,830	67,754	—
Deducciones del Patrimonio Técnico	(28,010)	—	—	—	(49,152)
Patrimonio Técnico	22,279,101	4,441,129	2,876,206	1,396,109	10,248,754
APNR de Crédito	142,407,577	30,661,940	17,137,233	8,781,323	15,660,907
Riesgo mercado	11,266,069	3,640,125	1,925,118	1,408,877	2,352,045
Riesgo operacional	10,857,424	1,670,957	800,880	614,340	2,112,103
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	164,531,070	35,973,022	19,863,231	10,804,540	20,125,055
Relación de Solvencia Básica Ordinaria	10.21 %	11.05 %	13.49 %	12.29 %	51.17 %
Relación de Solvencia Básica Adicional	11.47 %	11.05 %	13.49 %	12.29 %	51.17 %
Relación de Solvencia Total	13.54 %	12.35 %	14.48 %	12.92 %	50.93 %
Colchón Combinado	5.71 %	6.55 %	8.99 %	7.79 %	46.67 %
Valor de Apalancamiento	233,045,670	54,343,878	29,656,493	17,469,029	22,161,189
Relación de apalancamiento	8.10 %	7.32 %	9.03 %	7.60 %	46.47 %

A partir del 18 de diciembre de 2021, dado que ATH ya no es considerada como una entidad financiera por la Superintendencia Financiera, la suficiencia patrimonial de Banco AV Villas se encuentra de acuerdo con sus estados financieros separados bajo NIIF colombianas.

	31 de diciembre de 2020				
	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Popular	Banco AV Villas	Corficolombiana
Patrimonio Técnico	19,752,122	3,891,274	2,475,933	1,508,930	5,319,240
Patrimonio Básico Ordinario	12,828,890	3,176,896	2,056,501	1,348,671	4,741,904
Patrimonio Adicional	6,923,232	714,378	419,432	160,259	577,336
Riesgo de mercado	14,090,858	2,143,050	1,130,815	1,223,164	1,983,088
Riesgo de crédito	149,689,953	34,570,240	22,510,106	11,361,903	13,065,397
Activos ponderados por nivel de riesgo	163,780,811	36,713,290	23,640,921	12,585,067	15,048,485
Índice de riesgo de solvencia total ($\geq 9\%$)	12.06 %	10.60 %	10.47 %	11.99 %	35.35 %
Índice de riesgo de solvencia básica ($\geq 4,5\%$)	7.83 %	8.65 %	8.70 %	10.72 %	31.51 %

Del mismo modo, Porvenir ha cumplido adecuadamente con los requerimientos de capital establecidos para las AFP en Colombia. El siguiente es el detalle de los requerimientos de capital definidos para ellas:

31 de diciembre de 2021	Porvenir
Patrimonio Básico Neto de Deducciones	2,091,223
Patrimonio Adicional	(2,063)
Reservas de Estabilización	1,612,832
Patrimonio Técnico	476,328
Exposición al Riesgo de Mercado	263,338
Exposición al Riesgo Operacional	1,510,032
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	1,096,715
Relación de Solvencia	16.60 %
31 de diciembre de 2020	Porvenir
Patrimonio Básico Neto de Deducciones	2,034,006
Patrimonio Adicional	14,270
Reservas de Estabilización	1,346,821
Patrimonio Técnico	701,455
Exposición al Riesgo de Mercado	154,412
Exposición al Riesgo Operacional	1,401,704
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	953,504
Relación de Solvencia	27.95 %

NOTA 5 – ESTIMACIÓN DE VALORES RAZONABLES

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (tales como los activos financieros en títulos de deuda y de patrimonio y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basa en precios ‘sucios’ suministrados por proveedores de precios, el cual los determina a través de promedios ponderados de transacciones ocurridas durante el día de negociación.

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua. Un precio ‘sucio’ es aquel que incluye los intereses causados y pendientes sobre el título, desde la fecha de emisión o último pago de intereses hasta la fecha de cumplimiento de la operación de compraventa. El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración determinadas por el proveedor de precios o por la gerencia de las entidades de Grupo Aval. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como opciones, swaps de divisas y derivados del mercado mostrador incluyen el uso de curvas de valoración de tasas de interés o de monedas construidas por los proveedores de precios a partir de datos de mercado y extrapoladas a las condiciones específicas del instrumento que se valora, análisis de flujos de caja descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y se apalancan lo menos posible en datos específicos de entidades.

Grupo Aval puede utilizar modelos desarrollados internamente para instrumentos financieros que no posean mercados activos. Dichos modelos se basan por lo general en métodos y técnicas de valoración generalmente estandarizados en el sector financiero. Los modelos de valoración se utilizan principalmente para valorar instrumentos financieros de patrimonio no cotizados en bolsa, y los títulos de deuda y otros instrumentos de deuda para los cuales los mercados estuvieron o han estado inactivos durante el ejercicio financiero. Algunos insumos de estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman con base en supuestos.

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

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

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

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

5.1. Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

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

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

31 de diciembre 2021

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
ACTIVOS				
Inversiones negociables				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 2,244,069	Ps. 513,883	Ps. —	Ps. 2,757,952
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	—	249,510	—	249,510
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	—	150,962	62,901	213,863
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	1,476,476	—	1,476,476
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	9,388	—	9,388
Otros	—	34,098	—	34,098
Total inversiones negociables	Ps. 2,244,069	Ps. 2,434,317	Ps. 62,901	Ps. 4,741,287
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados				
Otros	—	—	—	—
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 2,244,069	Ps. 2,434,317	Ps. 62,901	Ps. 4,741,287
Inversiones con cambios en ORI				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	10,638,542	5,433,220	—	16,071,762
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	108,028	714,886	—	822,914
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,324,236	11,408,428	—	12,732,664
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	1,857,718	—	1,857,718
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	4,186,830	18,094	4,204,924
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	737,710	—	737,710
Otros	52,466	1,005,882	7,826	1,066,174
Total inversiones con cambios en ORI	Ps. 12,123,272	Ps. 25,344,674	Ps. 25,920	Ps. 37,493,866
Total inversiones en títulos de deuda	Ps. 14,367,341	Ps. 27,778,991	Ps. 88,821	Ps. 42,235,153

Inversiones en instrumentos de patrimonio

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones de patrimonio negociables	6,404	3,807,594	1,268,576	5,082,574
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI	1,313,152	4,395	88,588	1,406,135
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps. 1,319,556	Ps. 3,811,989	Ps. 1,357,164	Ps. 6,488,709
Derivados de negociación				
Forward de moneda	—	851,109	—	851,109
Forward de títulos	—	1,099	—	1,099
Swap de tasa interés	—	208,440	—	208,440
Swap de moneda	—	39,589	—	39,589
Opciones de moneda	—	62,191	—	62,191
Futuros de índices	481	—	—	481
Total derivados de negociación	Ps. 481	Ps. 1,162,428	Ps. —	Ps. 1,162,909
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	—	6,677	—	6,677
Swap de tasa interés	—	27,579	—	27,579
Swap de moneda	—	9,992	—	9,992
Total derivados de cobertura	Ps. —	Ps. 44,248	Ps. —	Ps. 44,248
Otras cuentas por cobrar				
Activos financieros en contratos de concesión	—	—	3,228,480	3,228,480
Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable	Ps. —	Ps. —	Ps. 3,228,480	Ps. 3,228,480
Activos no financieros				
Activos biológicos	—	—	154,986	154,986
Propiedades de inversión	—	—	852,935	852,935
Total activos no financieros	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,007,921	Ps. 1,007,921
Total, activos a valor razonable recurrentes	Ps. 15,687,378	Ps. 32,797,656	Ps. 5,682,386	Ps. 54,167,420
PASIVOS				
Derivados de negociación				
Forward de moneda	—	659,871	—	659,871
Forward de títulos	—	3,014	—	3,014
Futuros de índices	4,972	—	—	4,972
Swap de tasa interés	—	230,862	—	230,862
Swap de moneda	—	72,044	—	72,044
Opciones de moneda	—	79,147	—	79,147
Total derivados de negociación	Ps. 4,972	Ps. 1,044,938	Ps. —	Ps. 1,049,910
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	—	33,160	—	33,160
Swap de tasa interés	—	22,653	—	22,653
Total derivados de cobertura	Ps. —	Ps. 55,813	Ps. —	Ps. 55,813
Total, pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. 4,972	Ps. 1,100,751	Ps. —	Ps. 1,105,723

31 de diciembre 2020

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
ACTIVOS				
Inversiones negociables				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 1,748,734	Ps. 1,083,245	Ps. —	Ps. 2,831,979
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	—	187,295	—	187,295
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	—	129,082	72,230	201,312
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	1,502,818	—	1,502,818
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	24,975	—	24,975
Otros	—	32,614	—	32,614
Total inversiones negociables	Ps. 1,748,734	Ps. 2,960,029	Ps. 72,230	Ps. 4,780,993
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados				

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Otros	—	—	7,385	7,385
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 1,748,734	Ps. 2,960,029	Ps. 79,615	Ps. 4,788,378
Inversiones con cambios en ORI				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	9,943,470	2,903,729	—	12,847,199
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	174,614	286,459	—	461,073
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,813,022	7,850,302	—	9,663,324
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	1,862,922	—	1,862,922
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	168,314	2,740,688	3,430	2,912,432
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	49,570	—	49,570
Otros	35,491	1,122,041	12,304	1,169,836
Total inversiones con cambios en ORI	Ps. 12,134,911	Ps. 16,815,711	Ps. 15,734	Ps. 28,966,356
Total inversiones en títulos de deuda	Ps. 13,883,645	Ps. 19,775,740	Ps. 95,349	Ps. 33,754,734
Inversiones en instrumentos de patrimonio				
Inversiones de patrimonio negociables	1,351	4,076,598	1,045,990	5,123,939
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI	1,400,896	221	113,973	1,515,090
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps. 1,402,247	Ps. 4,076,819	Ps. 1,159,963	Ps. 6,639,029
Derivados de negociación				
Forward de moneda	—	817,161	—	817,161
Forward de títulos	—	349	—	349
Swap de tasa interés	—	245,618	—	245,618
Swap de moneda	—	31,394	—	31,394
Opciones de moneda	—	39,402	—	39,402
Total derivados de negociación	Ps. —	Ps. 1,133,924	Ps. —	Ps. 1,133,924
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	—	123,325	—	123,325
Swap de moneda	—	32,895	—	32,895
Total derivados de cobertura	Ps. —	Ps. 156,220	Ps. —	Ps. 156,220
Otras cuentas por cobrar				
Activos financieros en contratos de concesión	—	—	2,958,385	2,958,385
Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,958,385	Ps. 2,958,385
Activos no financieros				
Activos biológicos	—	—	122,675	122,675
Propiedades de inversión	—	—	808,556	808,556
Total activos no financieros	Ps. —	Ps. —	Ps. 931,231	Ps. 931,231
Total, activos a valor razonable recurrentes	Ps. 15,285,892	Ps. 25,142,703	Ps. 5,144,928	Ps. 45,573,523
PASIVOS				
Derivados de negociación				
Forward de moneda	—	1,112,439	—	1,112,439
Forward de títulos	—	2,071	—	2,071
Futuros de títulos	1,165	—	—	1,165
Swap de tasa interés	—	251,414	—	251,414
Swap de moneda	—	39,705	—	39,705
Opciones de moneda	—	45,780	—	45,780
Total derivados de negociación	Ps. 1,165	Ps. 1,451,409	Ps. —	Ps. 1,452,574
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	—	26,924	—	26,924
Swap de tasa interés	—	29,703	—	29,703
Total derivados de cobertura	Ps. —	Ps. 56,627	Ps. —	Ps. 56,627
Total, pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. 1,165	Ps. 1,508,036	Ps. —	Ps. 1,509,201

5.1.1. Títulos de deuda negociables entregados en garantía

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

A continuación, se relacionan los activos financieros a valor razonable que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos (Ver nota 21):

	31 de diciembre de 2021			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps. —	Ps. 36,005	Ps. —	Ps. 36,005
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	1,722,648	253,834	—	1,976,482
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	205,634	—	205,634
	Ps. 1,722,648	Ps. 495,473	Ps. —	Ps. 2,218,121
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC				
(*)				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 20,444	Ps. —	Ps. —	Ps. 20,444
	Ps. 20,444	Ps. —	Ps. —	Ps. 20,444
	Ps. 1,743,092	Ps. 495,473	Ps. —	Ps. 2,238,565

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC

	31 de diciembre de 2020			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps. —	Ps. 27,440	Ps. —	Ps. 27,440
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	877,445	428,598	—	1,306,043
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	50,801	—	50,801
Otros	—	7,545	—	7,545
	Ps. 877,445	Ps. 514,384	Ps. —	Ps. 1,391,829
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC				
(*)				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 59,743	Ps. —	Ps. —	Ps. 59,743
	Ps. 59,743	Ps. —	Ps. —	Ps. 59,743
Entregados en garantía de obligaciones financieras				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps. —	Ps. 7	Ps. —	Ps. 7
	Ps. —	Ps. 7	Ps. —	Ps. 7
	Ps. 937,188	Ps. 514,391	Ps. —	Ps. 1,451,579

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC

5.1.2 Inversiones en títulos de deuda a VRORI entregados en garantía

A continuación, se relacionan los títulos de deuda a VRORI que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos (ver nota 21).

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

	31 de diciembre de 2021			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por bancos centrales	Ps. —	Ps. 37,797	Ps. —	Ps. 37,797
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,091,388	143,630	—	1,235,018
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	4,659,290	880,629	—	5,539,919
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	9,002	59,303	—	68,305
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	435,588	—	435,588
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	4,927	—	4,927
Otros	52,466	138,987	—	191,453
	Ps. 5,812,146	Ps. 1,700,861	Ps. —	Ps. 7,513,007
Entregados en garantía en operaciones con instrumentos derivados				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	11,155	—	—	11,155
	Ps. 11,155	Ps. —	Ps. —	Ps. 11,155
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	912,559	18,920	—	931,479
	Ps. 912,559	Ps. 18,920	Ps. —	Ps. 931,479
	Ps. 6,735,860	Ps. 1,719,781	Ps. —	Ps. 8,455,641

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC

	31 de diciembre de 2020			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por bancos centrales	Ps. —	Ps. 869	Ps. —	Ps. 869
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	913,836	243,546	—	1,157,382
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	3,260,950	342,847	—	3,603,797
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	7,760	35,842	—	43,602
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	36,747	106,807	—	143,554
Otros	35,492	128,113	—	163,605
	Ps. 4,254,785	Ps. 858,024	Ps. —	Ps. 5,112,809
Entregados en garantía en operaciones con instrumentos derivados				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	—	10,247	—	10,247
	Ps. —	Ps. 10,247	Ps. —	Ps. 10,247
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	552,083	63,016	—	615,099
	Ps. 552,083	Ps. 63,016	Ps. —	Ps. 615,099
	Ps. 4,806,868	Ps. 931,287	Ps. —	Ps. 5,738,155

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC

5.2. Mediciones de valor razonable sobre bases no recurrentes

Se requiere que Grupo Aval, de forma no recurrente, ajuste el valor en libros de ciertos activos y pasivos o proporcione provisiones de valuación. Estos activos o pasivos incluyen principalmente préstamos garantizados deteriorados y activos no corrientes mantenidos para la venta. El valor razonable de estos activos que se clasifican como Nivel 3 se determina utilizando modelos de precios, metodologías de flujo de efectivo descontado, un costo de reemplazo actual o técnicas similares, utilizando modelos internos o expertos externos con suficiente experiencia y conocimiento del mercado inmobiliario o de los activos siendo evaluados. En general, estas evaluaciones se llevan a cabo mediante referencias a los datos del mercado o en función del costo de reemplazo, cuando no hay suficientes datos del mercado disponibles.

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

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre 2021 y 2020 de los activos que quedaron valorados a valor razonable como resultado de evaluación por deterioro en la aplicación de normas NIIF a cada cuenta pero que no requieren ser medidos a valor razonable de manera recurrente:

	<u>Nivel 1</u>		<u>Nivel 2</u>		<u>Nivel 3</u>		<u>Total</u>
31 de diciembre de 2021							
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	1,959,513	Ps. 1,959,513
Activos no corrientes mantenidos para la venta		—		—		208,426	208,426
	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	2,167,939	Ps. 2,167,939
31 de diciembre de 2020							
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	1,508,693	Ps. 1,508,693
Activos no corrientes mantenidos para la venta		—		—		240,412	240,412
	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	1,749,105	Ps. 1,749,105

5.3. Determinación de valores razonables

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

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

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

ACTIVOS Y PASIVOS	Técnica de Valuación para Nivel 2	Principales Datos de Entrada
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
En Pesos Colombianos		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		
Otros	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾ Tasa y Margen
	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾
En Moneda Extranjera		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio de negociación, si no hay negociaciones es calculado por familias de títulos de acuerdo con la metodología Superintendencia de Pensiones. Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
	Enfoque de mercado	Precio de Mercado ⁽²⁾

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

ACTIVOS Y PASIVOS	Técnica de Valuación para Nivel 2	Principales Datos de Entrada
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Enfoque del ingreso	Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares Calculado por descuento de flujos Precio de negociación, sino hay negociaciones es calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología Superintendencia de Pensiones. Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios Precio asignación última subasta
	Enfoque de mercado	Bloomberg Generic Precio mercado ⁽²⁾
Emitidos o garantizados por bancos centrales	Enfoque del ingreso	Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares Calculado por descuento de flujos Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios Precio asignación última subasta Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾
	Enfoque del ingreso	Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares Calculado por descuento de flujos Precio de negociación, sino hay negociaciones es calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología Superintendencia de Pensiones. Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios.
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras Otros	Enfoque de mercado	Bloomberg Generic Precio mercado ⁽²⁾
	Enfoque del ingreso	Precio de negociación, sino hay negociaciones es calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología Superintendencia de Pensiones. Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾ Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	Enfoque de mercado	Precio mercado ⁽²⁾
	Enfoque del ingreso	Precio de negociación, sino hay negociaciones es calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología Superintendencia de Pensiones. Precio teórico / precio estimado ⁽¹⁾ Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios
Inversiones en instrumentos de patrimonio		
Acciones	Enfoque de mercado	Precio Estimado ⁽¹⁾
Fondos de inversión ⁽²⁾	Enfoque de mercado	Valor de mercado de los activos subyacentes, menos las comisiones y gastos de administración
Derivados de negociación		
Forward de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados Puntos FWD, tasas de descuento de las diferentes monedas y tasas de cambio Spot Tipo de cambio de contado y tasa de interés US\$. y CRC
	Enfoque de mercado	TRM, curvas, precio mercado ⁽²⁾ TRM puntos PIPS y curvas CCSwap
Forward de títulos	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
Swap de tasa de interés	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
Swap de moneda	Enfoque de mercado	IBR y tasa fija
	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados Modelo Black&Sholes&Merton
Opciones de moneda	Enfoque de mercado	TRM, delta, tasa de interés
	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
Derivados de cobertura		
Forward de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados

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

ACTIVOS Y PASIVOS	Técnica de Valuación para Nivel 2	Principales Datos de Entrada
	Enfoque de mercado	TRM, curvas
Opciones de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
	Enfoque de ingresos	Flujos Caja descontados
Swaps de tasa de interés	Enfoque de mercado	Curvas
Swaps de moneda	Enfoque de ingresos	Tasa de descuento, tasa spot

- (1) Precio estimado: un modelo de valoración basado en la información obtenida de un proveedor de precios cuando no puede suministrar precios de mercado cotizados (sin ajustar) para cada emisión. Este modelo es la base para la construcción del margen de valoración de los valores representados en la curva asignada o la tasa de referencia. Este margen permanece constante en la curva asignada o la tasa de referencia al calcular el precio de valoración teórico.
- (2) Precios de mercado cotizados (es decir, obtenidos de proveedores de precios). La subsidiaria Porvenir S. A. de acuerdo con las normas colombianas está obligada a invertir hasta el 1% de sus activos totales bajo administración de indemnización y fondos de pensiones obligatorios.

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

ACTIVOS	Técnica de valuación para nivel 3	Principales datos de entrada
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
En Moneda Extranjera		
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Enfoque del ingreso	Calculado por descuento de flujos
	Enfoque del ingreso	Calculado por descuento de flujos Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares.
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	Enfoque de mercado	Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios. Tasa interna de retorno
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	Modelo interno	Bloomberg Generic Calculado por descuento de flujos Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios.
Otros	Modelo interno	Calculado por descuento de flujos
Inversiones en instrumentos de patrimonio		
	Flujo de caja descontado	- Crecimiento en valores residuales después de cinco años - Ingresos - Tasas de interés de descuento
Inversiones en instrumentos de patrimonio (1)	Valor Neto Ajustado de los Activos	- Activos Financieros Corrientes
	Método de múltiplos	- EBITDA número de veces
Otros activos financieros		
Activos financieros en contratos de concesión	Flujo de caja descontado	- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión - 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	Técnica de valuación para nivel 3	Principales datos de entrada
Activos no financieros		
Activos biológicos	Flujo de caja descontado	Los procesos utilizados para recopilar datos y determinar el valor razonable de los activos biológicos se describen en (3)
Propiedades de inversión	Flujo de caja descontado	Los procesos utilizados para recopilar datos y determinar el valor razonable de las propiedades de inversión se describen en ⁽⁴⁾

(1) Valoración instrumentos de patrimonio Nivel 3

Las inversiones clasificadas en el Nivel 3 tienen entradas significativas no observables. Los instrumentos del Nivel 3 incluyen principalmente inversiones en instrumentos de patrimonio, que no cotizan en bolsa. Como los precios observables no están disponibles para estas inversiones, Grupo Aval contrata técnicas de valoración para obtener el valor razonable.

El siguiente cuadro incluye un análisis de sensibilidad de los principales instrumentos de patrimonio por valor de Ps. 43,383 clasificadas a VRORI nivel 3.

Métodos y Variables	Variación	Impacto Favorable	Desfavorable
Múltiplos Comparables / Precio de Transacción Reciente			
EBITDA Número de veces	+/-1 x	Ps. 246,938	Ps. (967,707)
Valor Neto Ajustado de los Activos			
Activos Financieros Corrientes	+/-5%	50	(50)
Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento			
Crecimiento en valores residuales después de 5 años	+/-1%	7,508	(16,247)
Ingresos	+/-1%	67,645	(73,742)
Tasas de interés de descuento	+/- 50 pb	48,141	(59,605)
		Ps. 370,282	Ps. (1,117,351)

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

Promigas y sus subsidiarias, clasifican a valor razonable con cambios en resultados el grupo de activos financieros relacionados con los contratos de concesión. Para determinar el valor razonable se utilizó el método de flujos de efectivo descontados.

Los supuestos para el cálculo del valor del activo financiero son los siguientes:

- La fecha de terminación del contrato de concesión de cada entidad.
- El cálculo se realizó en proporción a la expiración de cada uno de los contratos de concesión vigentes.
- Sólo son tenidos en cuenta los flujos de caja operacionales de estos activos en concesión.

Los componentes de los cálculos son los siguientes:

- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión.
- Periodo de vencimiento de concesión.
- Valor a perpetuidad del Flujo de Caja Libre (FCL) del año, se estimó un crecimiento en la cantidad residual entre 1% y 3% cada año.
- Importe actual del monto residual Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC) entre el 8.39% y el 8.80% anual.
- Ingresos financieros: ajuste anual del monto del activo financiero a WACC (*).

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

- Beta desapalancado USA (Oil/Gas Distribution): Damodaran, (Beta desapalancado 0.59, 2020)
- Tasa Libre de Riesgo, Fuente: Promedio Geométrico 1996-2020 de los bonos del tesoro americano "T-Bonds".
- Retorno de Mercado, Fuente: Promedio Geométrico 1996-2020 Damodaran "Stocks" USA.
- Prima de Mercado: Diferencia entre el Retorno de Mercado y la Tasa Libre de Riesgo.
- Prima de Riesgo País: Promedio últimos 5 años EMBI (diferencia entre los bonos soberanos a 10 años de Colombia y los "T-Bonds" a 10 años), y Damodaran.

- Mercado Emergente: Prima *Equity* países Emergentes (Lambda - Damodaran).

Análisis de sensibilidad

La siguiente tabla incluye un análisis de sensibilidad de los supuestos utilizados por Promigas y sus subsidiarias en el cálculo del valor razonable de los derechos de transferencia incondicional de los gasoductos al Gobierno en la fecha de vencimiento de los contratos. El valor del activo financiero al 31 de diciembre de 2021 es de Ps. 3,228,480 y Ps. 2,958,385 al 2020, el análisis de sensibilidad muestra un aumento o disminución.

Variable	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	+100 pbs	-100 pbs	+100 pbs	-100 pbs
WACC	Ps. (788,000)	Ps. 1,232,537	Ps. (675,517)	Ps. 1,029,057
Tasa de crecimiento	700,340	(483,643)	596,031	(420,953)

(3) Valoración de activos biológicos

La valoración de los activos biológicos que crecen en plantas productoras es determinada con base en informes preparados internamente por personas expertas en el desarrollo de tales cultivos y en la preparación de modelos de valoración. Debido a la naturaleza de tales cultivos y a la falta de datos de mercado comparables, el valor razonable de estos activos es determinado con base en modelos de flujo de caja descontado netos de cada cultivo, teniendo en cuenta las cantidades futuras estimadas de productos a ser cosechados, los precios actuales de tales productos y los costos acumulados menos su amortización en su acrecentamiento, menos los costos de mantenimiento y recolección en un futuro, descontados a tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en tales circunstancias. Ver nota 15.

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

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

El precio del caucho natural utilizado para calcular los flujos de efectivo de 2022-2024 se pronosticó sobre la base del promedio de los últimos 3 años del caucho técnicamente especificado (TSR20) por tonelada desde enero de 2019 (US\$ 1,530 / tonelada), para reflejar el comportamiento del producto durante todo un ciclo económico. Los precios pronosticados se ajustan anualmente según la tasa de inflación esperada en los Estados Unidos.

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

El precio del aceite de palma africano (US\$ por tonelada) utilizado para calcular los flujos de efectivo de 2022-2023 se pronosticó sobre la base del precio promedio del aceite de palma desde enero de 2019 (US\$ 810.8 / tonelada), a fin de reflejar el comportamiento del producto para Todo un ciclo económico. Los precios pronosticados se ajustan anualmente con la tasa de inflación esperada en los Estados Unidos.

(4) Valoración propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son reportadas en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable determinado en informes preparados por peritos independientes al final de cada periodo de reporte. Debido a las condiciones actuales del país la frecuencia de las transacciones de propiedades es baja; no obstante, la gerencia estima que hay suficientes actividades de mercado para proveer precios comparables para transacciones ordenadas de propiedades similares cuando se determina el valor razonable de las propiedades de inversión de Grupo Aval. (Ver nota 15).

En la preparación de los informes de valoración de las propiedades de inversión se excluyen transacciones de venta forzadas. La gerencia ha revisado los supuestos usados en la valoración por los peritos independientes y considera que los factores tales como inflación, tasas de interés, etc., han sido apropiadamente determinados considerando las condiciones de mercado al final del periodo reportado. No obstante, lo anterior, la gerencia considera que la valoración de las propiedades de inversión es actualmente sujeta a un alto grado de juicio y a una probabilidad incrementada de que los ingresos actuales por la venta de tales activos puedan diferir de su valor en libros. Las valuaciones de las propiedades de inversión son consideradas en el Nivel 3 de la jerarquía en la medición del valor razonable (ver nota 5.1).

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

El siguiente es el detalle de las transferencias de nivel de clasificación entre Nivel 1 y Nivel 2 durante los periodos terminados el 31 de diciembre 2021 y 2020. En general, las transferencias entre Nivel 1 y Nivel 2 de los portafolios de inversiones corresponden fundamentalmente a cambios en los niveles de liquidez de los títulos de mercado.

31 de diciembre de 2021

	Inversiones en títulos de deuda a VRPYG				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.	—	Ps.	813,196
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		—		—		—		193,459
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		—		—		—		54,873
Otros		—		—		16,446		—
	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	16,446	Ps.	1,061,528

31 de diciembre de 2020

	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.	64,374	Ps.	—	Ps.	685,075	Ps.	—
	Ps.	64,374	Ps.	—	Ps.	685,075	Ps.	—

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.	
1 de enero de 2020	Ps.	10,102	Ps.	582,299	Ps.	2,706,030	Ps.	104,857	Ps.	928,566
Ajuste de valoración con efecto en resultados		(1,390)		313,139		252,355		15,021		(46,924)
Ajustes de valoración con efecto en ORI		(1,772)		6,960		—		—		9,014
Transferencias a activos no corrientes mantenidos para la venta		—		—		—		—		4,323
Reclasificación		—		108		—		—		11,685
Combinación de negocios		—		—		—		—		10,164
Efecto de los movimientos de la tasa de cambio		—		—		—		—		(700)
Adiciones		99,094	(*)	257,457		—		21,285		37,533
Ventas / redenciones		(10,685)		—		—		(18,488)		(145,105)
31 de diciembre de 2021	Ps.	95,349	Ps.	1,159,963	Ps.	2,958,385	Ps.	122,675	Ps.	808,556
Ajuste de valoración con efecto en resultados		4,222		177,310		270,095		28,546		22,775
Ajustes de valoración con efecto en ORI		85,096		(6,431)		—		—		7,991
Transferencias a activos no corrientes mantenidos para la venta		—		—		—		—		22,847
Reclasificación		—		—		—		—		4,490
Efecto de los movimientos de la tasa de cambio		—		—		—		—		2,964
Adiciones		—		3,553		—		27,213		77,157
Ventas / redenciones		(95,846)		(15,665)		—		(23,448)		(93,845)
Transferencias de nivel 2 a nivel 3		—		73,859		—		—		—
Transferencias de nivel 3 a nivel 2		—		(35,425)		—		—		—
31 de diciembre de 2021	Ps.	88,821	Ps.	1,357,164	Ps.	3,228,480	Ps.	154,986	Ps.	852,935

(*) Esta adición por Ps.257,457 corresponde a: El valor de constitución del Fondo de Capital Privado Nexus Inmobiliario del Banco de Occidente y Fiduciaria de Occidente por Ps.250,768 y Ps.6,689 hacen referencia a las nuevas inversiones en instrumentos de patrimonio mantenidos para negociar (acciones) de Leasing Bogotá Panamá - Multibank

5.6. Determinación de valores razonables de activos y pasivos financieros registrados a costo amortizado determinados únicamente para propósitos de revelación

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

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Valor en libros	Estimación de valor razonable	Valor en libros	Estimación de valor razonable
Activos				
Inversiones de renta fija a costo amortizado ⁽¹⁾	Ps. 5,775,070	Ps. 5,711,378	Ps. 5,580,128	Ps. 5,559,263
Cartera de créditos a costo amortizado ⁽²⁾	220,297,825	222,142,713	195,541,994	203,901,379
Total, activos financieros	Ps. 226,072,895	Ps. 227,854,091	Ps. 201,122,122	Ps. 209,460,642
Pasivos				
Depósitos de clientes ⁽³⁾	Ps. 235,604,213	Ps. 236,639,703	Ps. 211,841,597	Ps. 216,035,503
Obligaciones financieras ⁽⁴⁾	73,282,326	72,891,434	58,624,766	60,181,205
Total pasivos financieros	Ps. 308,886,539	Ps. 309,531,137	Ps. 270,466,363	Ps. 276,216,708

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

⁽¹⁾ Inversiones de renta fija a costo amortizado

El valor razonable de las Inversiones de renta fija a costo amortizado fue determinado utilizando el precio 'sucio' suministrado por el proveedor de precios. Los títulos que tienen un mercado activo y cuentan con un precio de mercado para el día de la valoración se clasifican como en Nivel 1. Los títulos que no tienen un mercado activo y/o el precio suministrado por el proveedor sea un precio estimado (valor presente de los flujos de un título, descontados con la tasa de referencia y el margen correspondiente) se clasifican como en Nivel 2 y Nivel 3.

⁽²⁾ Cartera de créditos a costo amortizado

Para la cartera de créditos a costo amortizado, su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de caja descontados a las tasas de interés que ofrecen los bancos para el otorgamiento de nuevos créditos; teniendo en cuenta el riesgo de crédito y su periodo de vencimiento, se considera el proceso de valoración de Nivel 3.

⁽³⁾ Depósitos de clientes

El valor razonable de los depósitos a la vista es igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos inferiores a 180 días se consideró su valor razonable igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos superiores a 180 días, su valor razonable fue estimado usando modelo de flujos de caja descontados a las tasas de interés ofrecidas por los bancos de acuerdo con el periodo de vencimiento. Se considera que esta es una valoración de Nivel 2.

⁽⁴⁾ Obligaciones financieras y Otros pasivos

Para las obligaciones financieras y otros pasivos de corto plazo se consideró el valor en libros como su valor razonable. Para las obligaciones financieras de largo plazo su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de efectivo descontado por las tasas de interés libre de riesgo ajustadas por primas de riesgo propio de cada entidad. Para los bonos en circulación su valor razonable fue determinado de acuerdo con sus cotizaciones en bolsas de valores, en cuyo caso la valoración es de Nivel 1 y para las demás obligaciones de Nivel 2.

NOTA 6 – CLASIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Ver políticas contables en Notas 2 (2.5).

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre partidas en el estado de situación financiera antes de deterioro y categorías de instrumentos financieros al 31 de diciembre 2021 y 2020:

31 de Diciembre de 2020		VRPYG	Renta	Instrumentos	Costo	Total
Activos financieros	Nota	Mandatorio	Fija VRORI	de Patrimonio VRORI	Amortizado	valor en libros
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 36,642,829	Ps. 36,642,829
Activos financieros para negociar	8	10,986,770	—	—	—	10,986,770
Inversiones de renta fija		4,741,287	—	—	—	4,741,287
Inversiones de renta variable		5,082,574	—	—	—	5,082,574
Derivados activos		1,162,909	—	—	—	1,162,909
Inversiones	9	—	37,493,866	1,406,135	5,775,070	44,675,071
Medidas a valor razonable		—	37,493,866	1,406,135	—	38,900,001
Medidas a costo amortizado		—	—	—	5,775,070	5,775,070
Cartera	11	—	—	—	231,573,437	231,573,437
Otras cuentas por cobrar	12	3,228,480	—	—	16,181,527	19,410,007
Medidas a valor razonable		3,228,480	—	—	—	3,228,480
Medidas a costo amortizado		—	—	—	16,181,527	16,181,527
Instrumentos derivados para cobertura	10	44,248	—	—	—	44,248
Total, activos financieros		Ps. 14,259,498	Ps. 37,493,866	Ps. 1,406,135	Ps. 290,172,863	Ps. 343,332,362

		VRPYG	Renta	Instrumentos	Costo	Total
Pasivos financieros	Nota	Mandatorio	Fija VRORI	de Patrimonio VRORI	Amortizado	valor en libros
Pasivos financieros para negociar						
Derivados	8	Ps. 1,049,910	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,049,910
Instrumentos derivados para cobertura	10	55,813	—	—	—	55,813
Depósitos de clientes	20	—	—	—	234,470,422	234,470,422
Obligaciones financieras	21	—	—	—	73,282,326	73,282,326
Total, pasivos financieros		Ps. 1,105,723	Ps. —	Ps. —	Ps. 307,752,748	Ps. 308,858,471

31 de Diciembre de 2020		VRPYG	Renta	Instrumentos	Costo	Total
Activos financieros	Nota	Mandatorio	Fija VRORI	de Patrimonio VRORI	Amortizado	valor en libros
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 34,025,535	Ps. 34,025,535
Activos financieros para negociar	8	11,038,856	—	—	—	11,038,856
Inversiones de renta fija		4,780,993	—	—	—	4,780,993
Inversiones de renta variable		5,123,939	—	—	—	5,123,939
Derivados activos		1,133,924	—	—	—	1,133,924
Inversiones	9	7,385	28,966,356	1,515,090	5,580,128	36,068,959
Medidas a valor razonable		7,385	28,966,356	1,515,090	—	30,488,831
Medidas a costo amortizado		—	—	—	5,580,128	5,580,128
Cartera	11	—	—	—	206,447,165	206,447,165
Otras cuentas por cobrar	12	2,958,385	—	—	12,381,009	15,339,394
Medidas a valor razonable		2,958,385	—	—	—	2,958,385
Medidas a costo amortizado		—	—	—	12,381,009	12,381,009
Instrumentos derivados para cobertura	10	156,220	—	—	—	156,220
Total, activos financieros		Ps. 14,160,846	Ps. 28,966,356	Ps. 1,515,090	Ps. 258,433,837	Ps. 303,076,129

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (Cifras 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. 1,452,574	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,452,574
Instrumentos derivados para cobertura	10	56,627	—	—	—	56,627
Depósitos de clientes	20	—	—	—	211,841,597	211,841,597
Obligaciones financieras	21	—	—	—	58,624,766	58,624,766
Total, pasivos financieros		Ps. 1,509,201	Ps. —	Ps. —	Ps. 270,466,363	Ps. 271,975,564

NOTA 7 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
En pesos colombianos		
Caja	Ps. 3,508,811	Ps. 4,008,010
En el Banco de la República de Colombia	4,752,234	3,632,924
Bancos y otras entidades financieras a la vista	725,100	230,389
Canje	899	537
Administración de liquidez	—	1,559
Efectivo mantenido para un propósito específico ⁽¹⁾	854,994	9,310
	Ps. 9,842,038	Ps. 7,882,729
En moneda extranjera		
Caja	2,867,651	2,329,999
Bancos y otras entidades financieras a la vista	22,062,202	22,354,601
Administración de liquidez	1,707,136	1,387,800
Efectivo mantenido para un propósito específico ⁽¹⁾	163,802	70,406
	Ps. 26,800,791	Ps. 26,142,806
Total efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 36,642,829	Ps. 34,025,535

⁽¹⁾ La variación del efectivo mantenido para un propósito específico en moneda local corresponde a: Ps. 663,196 en Covipacifico por mayores fondeos, recaudos, pago de diferencia tarifaria en peajes, pago Peaje Anconsur, y por rendimientos financieros; Ps. 152,518 en Covioriente y Ps. 29,970 en Episol de disponible restringido para uso en predios, redes y ambiental, y respecto a la moneda extranjera la variación corresponde a Ps. 93,396 en Covioriente dadas las vigencias futuras de acuerdo con el contrato de concesión.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 las reservas de disponible para cubrir el valor de encaje legal requerido (ver nota 4.3) tanto para certificados de depósitos y cuentas corrientes y de ahorros es de Ps. 19,263,147 y Ps. 14,342,075, respectivamente.

NOTA 8 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS ACTIVOS Y PASIVOS NEGOCIABLES

Los saldos de los activos y pasivos negociables a diciembre 31 de 2021 y 2020 se detallan a continuación:

	Nota	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Activos financieros para negociar			
Inversiones de renta fija	8.1	Ps. 4,741,287	Ps. 4,780,993
Inversiones de renta variable	8.2	5,082,574	5,123,939
Derivados activos	8.3	1,162,909	1,133,924
		Ps. 10,986,770	Ps. 11,038,856
Pasivos financieros para negociar			
Derivados pasivos	8.3	1,049,910	1,452,574
		Ps. 1,049,910	Ps. 1,452,574
Instrumentos financieros para negociar, neto		Ps. 9,936,860	Ps. 9,586,282

8.1. Títulos de deuda negociables

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre 2021 y 2020.

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 2,757,952	Ps. 2,831,979
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	249,510	187,295
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	213,863	201,312
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	1,476,476	1,502,818
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	9,388	24,975
Otros	34,098	32,614
Total títulos de deuda negociables	Ps. 4,741,287	Ps. 4,780,993

8.2. Instrumentos de patrimonio negociables

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
En pesos colombianos		
Acciones corporativas	Ps. 6,404	Ps. 1,297
Fondos de inversión ⁽¹⁾⁽²⁾	2,792,570	3,019,846
Reservas estabilización ⁽³⁾	2,139,971	1,978,634
	Ps. 4,938,945	Ps. 4,999,777
En moneda extranjera		
Acciones corporativas	Ps. 56,498	Ps. 42,649
Fondos de inversión	87,131	81,513
	Ps. 143,629	Ps. 124,162
Total instrumentos de patrimonio negociables	Ps. 5,082,574	Ps. 5,123,939

(1) Grupo Aval cuenta con Fondos de inversión colectiva restringidos relacionados con Concesionaria Nueva Vía al Mar Ps. 422,317 y Concesionaria Vial del Pacífico Ps. 11,462

(2) Incluye al Fondo de Capital Privado Inmobiliario Nexus para el 2021, Ps.1,136,358 y para el 2020, Ps.971,736

(3) De conformidad con las normas colombianas, la subsidiaria Porvenir S. A. está obligada a invertir directamente en los fondos de pensiones y cesantías obligatorias administrados por Porvenir, el 1% del total de los activos de estos fondos.

8.3. Instrumentos derivados activos y pasivos de negociación comprenden lo siguiente:

Los derivados activos y pasivos de negociación comprenden lo siguiente a 31 de diciembre de 2021 y 2020.

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	Ps. 788,768	Ps. 39,398	Ps. 83,935	Ps. 1,081,010
Venta de moneda extranjera	62,341	620,473	733,226	31,429
Compra de títulos de deuda	—	92	—	—
Venta de títulos de deuda	1,099	2,922	349	2,071
Subtotal	Ps. 852,208	Ps. 662,885	Ps. 817,510	Ps. 1,114,510
Swaps				
Moneda extranjera	39,589	72,044	31,394	39,705
Tasa de interés	208,440	230,862	245,618	251,414
Subtotal	Ps. 248,029	Ps. 302,906	Ps. 277,012	Ps. 291,119
Contratos de futuros				
Compra de títulos de deuda	—	—	—	—
Futuros de índices de compra	481	312	—	1,165
Futuros de índices de venta	—	4,660	—	—
Subtotal	Ps. 481	Ps. 4,972	Ps. —	Ps. 1,165

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

	<u>31 de diciembre de 2021</u>		<u>31 de diciembre de 2020</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Contratos de opciones				
Compra de moneda extranjera	61,550	12,190	30,889	2,003
Venta de moneda extranjera	641	66,957	8,513	43,777
Subtotal	62,191	79,147	39,402	45,780
Total, derivados activos y pasivos negociables	Ps. 1,162,909	Ps. 1,049,910	Ps. 1,133,924	Ps. 1,452,574

Los instrumentos derivados contratados por Grupo Aval son generalmente negociados en los mercados financieros y en el mercado “mostrador” en los mercados internacionales. Los instrumentos derivados tienen condiciones favorables netas (activos) o desfavorables (pasivos) como resultado de fluctuaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera y en el mercado de tasa de interés u otras variables relativas a sus condiciones. El monto acumulado de los valores razonables de los activos y pasivos en instrumentos derivados puede variar significativamente de tiempo en tiempo.

NOTA 9 – INVERSIONES NO NEGOCIABLES

El saldo de activos financieros en inversiones se detalla a continuación a 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Nota	<u>31 de diciembre de 2021</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>
Títulos de deuda mandatorios a VRPYG	9.1	Ps. —	Ps. 7,385
Títulos de deuda a VR con Cambios en ORI	9.2	37,493,866	28,966,356
Títulos de deuda a costo amortizado	9.3	5,775,070	5,580,128
Instrumentos de patrimonio VRORI	9.4	1,406,135	1,515,090
		Ps. 44,675,071	Ps. 36,068,959
Provisión por deterioro			
Títulos de deuda a costo amortizado	4.1.5	Ps. (10,698)	Ps. (7,195)
		Ps. (10,698)	Ps. (7,195)
Total, inversiones neto		Ps. 44,664,373	Ps. 36,061,764

9.1. Títulos de deuda mandatorios a VRPYG

La siguiente tabla incluye inversiones en titularizaciones hipotecarias medidas a VRPYG dado que los flujos contractuales remanentes de estos instrumentos no son solo capital e intereses.

	<u>31 de diciembre de 2021</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>
Otros	—	7,385
Total inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	Ps. —	Ps. 7,385

9.2. Títulos de deuda a VRORI

La siguiente tabla incluye las inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI al 31 de diciembre 2021 y 2020.

31 de diciembre de 2021

Títulos de deuda	Costo	Ganancia no realizada	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	PCE
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 17,139,726	Ps. 25,541	Ps. (1,093,505)	Ps. 16,071,762	Ps. 7,224
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	839,348	8,500	(24,934)	822,914	1,338
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	12,520,572	310,558	(98,466)	12,732,664	98,826
Emitidos o garantizados por bancos centrales	1,874,510	1,199	(17,991)	1,857,718	4,763
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	4,233,539	14,364	(42,979)	4,204,924	8,325
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	731,400	9,161	(2,851)	737,710	2,161
Otros	1,064,479	20,325	(18,630)	1,066,174	1,341
Total inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI	Ps. 38,403,574	Ps. 389,648	Ps. (1,299,356)	Ps. 37,493,866	Ps. 123,978

31 de diciembre de 2020

Títulos de deuda	Costo	Ganancia no realizada	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	PCE
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 12,627,235	Ps. 220,361	Ps. (397)	Ps. 12,847,199	Ps. 5,290
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	439,163	21,910	—	461,073	494
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	9,558,777	184,925	(80,378)	9,663,324	73,326
Emitidos o garantizados por bancos centrales	1,861,216	4,117	(2,411)	1,862,922	4,293
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	2,843,649	69,033	(250)	2,912,432	8,707
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	47,550	2,020	—	49,570	51
Otros	1,124,667	45,665	(496)	1,169,836	4,325
Total inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI	Ps. 28,502,257	Ps. 548,031	Ps. (83,932)	Ps. 28,966,356	Ps. 96,486

La siguiente tabla muestra montos reclasificados al estado de resultados desde el ORI antes de impuestos, relacionadas con las inversiones de renta fija a VRORI:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Redenciones y ventas	294,112	612,127
Pérdida esperada	(13,675)	(68,072)
Total reclasificado al estado de resultados	Ps. 280,437	Ps. 544,055

9.3. Títulos de deuda a costo amortizado

La siguiente tabla incluye las inversiones en títulos de deuda a costo amortizado al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Títulos de deuda	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 1,569,076	Ps. 1,674,180
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	3,696,298	3,378,438
Emitidos o garantizados por Gobiernos Extranjeros	27,866	34,747
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	148,087	288,138
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	266,411	165,663
Otros	67,332	38,962
Total títulos de deuda a costo amortizado	Ps. 5,775,070	Ps. 5,580,128

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

El siguiente es el resumen de las inversiones en títulos de deuda a costo amortizado por fechas de vencimiento:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Hasta 1 mes	Ps.	808,501	Ps.	661,313
Más de 1 mes y no más de 3 meses		37,451		315,593
Más de 3 meses y no más de 1 año		4,556,665		4,305,327
Más de 1 año y no más de 5 años		178,404		122,578
Más de 5 años y no más de 10 años		166,690		152,132
Más de 10 años		27,359		23,185
Total	Ps.	5,775,070	Ps.	5,580,128

9.3.1. Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado entregados en garantía

A continuación, se relacionan los títulos de deuda a costo amortizado que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos (ver nota 21).

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	Ps.	198,282	Ps.	70,197
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		42,805		182,076
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		21,900		—
	Ps.	262,987	Ps.	252,273
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	—	Ps.	573,134
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano		98,401		—
	Ps.	98,401	Ps.	573,134
	Ps.	361,388	Ps.	825,407

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC

9.4. Inversiones en instrumentos de patrimonio a VRORI

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

31 de diciembre de 2021

	Costo		Ganancia no realizada		Pérdida no realizada		Valor razonable	
En pesos colombianos								
Acciones corporativas	Ps.	589,847	Ps.	811,938	Ps.	(9,052)	Ps.	1,392,733
En moneda extranjera								
Acciones corporativas		10,751		2,694		(43)		13,402
Total instrumentos de patrimonio	Ps.	600,598	Ps.	814,632	Ps.	(9,095)	Ps.	1,406,135

31 de diciembre de 2020

	Costo		Ganancia no realizada		Pérdida no realizada		Valor razonable	
En pesos colombianos								
Acciones corporativas	Ps.	585,793	Ps.	914,664	Ps.	(3,704)	Ps.	1,496,753
En moneda extranjera								
Acciones corporativas		13,363		4,974		—		18,337
Total instrumentos de patrimonio	Ps.	599,156	Ps.	919,638	Ps.	(3,704)	Ps.	1,515,090

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

Las variaciones en los valores razonables reflejan fundamentalmente variaciones en el desempeño de las empresas y en las condiciones del mercado debido principalmente a cambios en las tasas de interés y otras tendencias económicas del país donde se tiene la inversión. Al 31 de diciembre 2021 y 2020 Grupo Aval considera que no existen indicios de deterioro.

A continuación, se presenta un detalle de los instrumentos de patrimonio con cambios en otros resultados integrales.

Entidad (*)	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	Ps.	1,188,247	Ps.	1,259,541
Mineros S.A.		86,696		93,134
Bolsa de Valores de Colombia S.A.		38,058		47,947
Sociedades Portuarias		22,887		38,142
Otras		70,247		76,326
Total	Ps.	1,406,135	Ps.	1,515,090

(*) Estas inversiones en valores de capital han sido designadas como VRORI teniendo en cuenta que no se espera se vendan en un futuro previsible.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se han reconocido dividendos en el estado de resultados por estas inversiones por Ps. 159,122 y Ps. 91,565. (Ver nota 30).

NOTA 10 – CONTABILIDAD DE COBERTURA

De acuerdo con las políticas de gestión de riesgos, Grupo Aval utiliza la contabilidad de cobertura para administrar el riesgo cambiario relacionado con inversiones en el extranjero y en transacciones previstas de Promigas y sus subsidiarias, así:

Cobertura de inversiones netas de negocios en el extranjero

Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Promigas están expuestos al riesgo cambiario relacionado con sus inversiones en subsidiarias 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:

Fecha	Valor de US 1	Variación anual
31 de diciembre de 2020	3,432.50	155.36
31 de diciembre de 2021	3,981.16	548.66

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

De acuerdo con la información anterior, la siguiente tabla muestra los movimientos antes de impuestos de ORI, relacionados con las coberturas de la inversión neta en operaciones en el extranjero:

Detalle de la inversión	Ajuste por conversión de estados financieros	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera	Diferencia en cambio de contratos forward	Neto
BAC Holding y MFH ⁽¹⁾	Ps. 2,338,582	Ps. (1,049,016)	Ps. (320,902)	Ps. 968,664
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá	83,286	—	(83,081)	205
Occidental Bank Barbados	18,807	(18,807)	—	—
Banco de Occidente Panamá	27,822	(27,822)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	15,031	(15,031)	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	13,353	(19,487)	—	(6,134)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	63,652	(63,652)	—	—
Gas Comprimido del Perú S.A.C.	2,644	(2,644)	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	2,458	(2,458)	—	—
Promigas Panamá Corporation	2	(2)	—	—
Total	Ps. 2,565,637	Ps. (1,198,919)	Ps. (403,983)	Ps. 962,735

⁽¹⁾ Incluye BAC Holding International Corp. y Multi Financial Holding. Ver nota 1 – “Entidad reportante”

De acuerdo con la información anterior, la siguiente tabla contiene detalles de las operaciones de cobertura realizadas para cubrir las inversiones de capital denominadas en el extranjero. El análisis presenta los saldos antes de impuestos:

31 de diciembre de 2021

Detalle de la inversión	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			Neto
	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Ajuste por conversión de estados financieros ⁽¹⁾	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera ⁽¹⁾	Diferencia en cambio de contratos forward	
BAC Holding y MFH ^{(2) (4)}	3,861,718	(1,486,000)	(584,500)	Ps. 7,391,903	Ps. (3,021,983)	Ps. (4,048,958)	Ps. 320,962
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá ⁽³⁾	145,159	—	(144,308)	234,995	—	(233,388)	1,607
Occidental Bank Barbados	32,329	(32,329)	—	51,478	(51,478)	—	—
Banco de Occidente Panamá	46,039	(46,039)	—	72,590	(72,590)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	26,365	(26,365)	—	30,020	(30,020)	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	31,888	(31,888)	—	11,727	(25,556)	—	(13,829)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	125,284	(125,284)	—	83,268	(83,268)	—	—
Promigas Perú S.A.C.	4,820	(4,820)	—	1,508	(1,508)	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	8,395	(8,395)	—	2,501	(2,501)	—	—
Promigas Panamá Corporation	8	(8)	—	2	(2)	—	—
Total	4,282,005	(1,761,128)	(728,808)	Ps. 7,879,992	Ps. (3,288,906)	Ps. (4,282,346)	Ps. 308,740

⁽¹⁾ Incluye solo la porción cubierta de las inversiones.

⁽²⁾ Incluye BAC Holding International Corp. y Multi Financial Holding

⁽³⁾ Incluye Banco de Bogotá Panamá, Banco Bogotá Finance, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras en Miami, Nueva York y Nassau.

⁽⁴⁾ La Junta Directiva de Banco de Bogotá aprobó “descubrir” parte del valor de la inversión neta en el exterior a través de la reducción en el tamaño de la cobertura con derivados, con el fin de inmunizar la Relación de Solvencia Básica del Banco. Así mismo autorizó dejar de cubrir los incrementos mensuales del valor de la inversión vía método de participación. De acuerdo con esto el valor no cubierto del ajuste por conversión de la inversión neta en el extranjero durante 2021 fue Ps. 470,412.

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

31 de diciembre de 2020

Detalle de la inversión	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			
	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura 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
BAC Holding y MFH ⁽³⁾	4,272,887	(2,067,100)	(809,381)	Ps. 5,053,321	Ps. (1,972,967)	Ps. (3,728,056)	Ps. (647,702)
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá ⁽²⁾	147,869	—	(147,523)	151,709	—	(150,307)	1,402
Occidental Bank Barbados	33,841	(33,841)	—	32,671	(32,671)	—	—
Banco de Occidente Panamá	48,514	(48,514)	—	44,768	(44,768)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	28,365	(28,365)	—	14,989	(14,989)	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	16,124	(16,124)	—	(1,626)	(6,069)	—	(7,695)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Calidda	112,773	(112,773)	—	19,616	(19,616)	—	—
Promigas Perú S.A.C.	4,820	(4,820)	—	(1,136)	1,136	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	699	(699)	—	43	(43)	—	—
Total	4,665,892	(2,312,236)	(956,904)	Ps. 5,314,355	Ps. (2,089,987)	Ps. (3,878,363)	Ps. (653,995)

⁽¹⁾ Incluye solo la porción cubierta de las inversiones.

⁽²⁾ Incluye Banco de Bogotá Panamá, Banco Bogotá Finance, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras en Miami, Nueva York y Nassau.

⁽³⁾ La Junta Directiva de Banco de Bogotá aprobó “descubrir” parte del valor de la inversión neta en el exterior a través de la reducción en el tamaño de la cobertura con derivados, con el fin de inmunizar la Relación de Solvencia Básica del Banco. Así mismo autorizó dejar de cubrir los incrementos mensuales del valor de la inversión vía método de participación. De acuerdo con esto el valor no cubierto del ajuste por conversión de la inversión neta en el extranjero de LB Panamá durante 2020 fue Ps. 510,602.

Cobertura con contratos forward

Se han contratado contratos a plazo para vender dólares estadounidenses para cubrir parte de la inversión extranjera neta que el Banco de Bogotá tiene en Leasing Bogotá Panamá y otras subsidiarias extranjeras. Los contratos a plazo se ejecutaron con contrapartes del sector financiero y la cobertura se documentó como una "estrategia de cobertura dinámica", donde los nuevos contratos a plazo se firman simultáneamente a medida que expiran los anteriores. Según la NIC 39, los cambios en el valor razonable de los derivados debido a cambios en el peso / dólar se registra en el rubro “Otros resultados integrales” en el patrimonio neto y la parte ineficaz se reconoce en el estado de resultados del periodo

Cobertura con pasivos financieros en moneda extranjera en dólares americanos

Los instrumentos financieros de deuda que no son derivados pueden designarse como instrumentos de cobertura de cambios en los tipos de cambio de moneda extranjera. De acuerdo con esta regla, el Banco de Bogotá y el Banco de Occidente diseñaron la deuda en dólares americanos como instrumentos de cobertura de sus subsidiarias extranjeras de la siguiente manera:

- (1) Los bonos emitidos por el Banco de Bogotá en el mercado internacional fueron designados como instrumentos de cobertura de su inversión en BAC Holding y MFH por un monto de US\$ 1,486 millones en 2021 y US \$ 2,067 millones en 2020.
- (2) Otros pasivos financieros por un monto de US \$ 275 millones al 31 de diciembre de 2021 (US \$ 245 millones al 31 de diciembre de 2020) se utilizaron para cubrir parte de la inversión extranjera neta que el Banco de Occidente y Promigas tienen en subsidiarias extranjeras como parte de una estrategia de cobertura, por la cual cuando expiren algunas obligaciones, se designarán nuevas obligaciones para reemplazarlas.
- (3) Entre el 21 de diciembre de 2015 y el 2 de noviembre de 2016, los pasivos financieros designados como instrumentos de cobertura descritos anteriormente incluyeron un pasivo intragrupo de US \$ 500 millones que el Banco de Bogotá tenía como instrumento de cobertura de su inversión en BAC Holding. Esta operación fue eliminada en el proceso de consolidación de Grupo Aval y fue excluida de la contabilidad de cobertura de inversión extranjera. A partir del 1 de mayo y hasta el 2 de noviembre de 2016, Grupo Aval designó activos financieros en títulos de deuda externa por valor de US \$ 500 millones como cobertura de flujo de efectivo, las diferencias de cambio de este pasivo intragrupo no se eliminaron en el proceso de consolidación y se registraron en otros ingresos integrales por un monto de Ps. 73,708. Este valor se realizaría en el futuro como ingreso solo cuando se venda la inversión en BAC Holding. El 2 de

noviembre de 2016, el Banco de Bogotá canceló el pasivo intragrupo por un monto de US \$ 500 millones que fue reemplazado en la contabilidad de cobertura de inversión extranjera con otras obligaciones en moneda extranjera con terceros.

Cobertura de transacciones futuras altamente probables

En el curso ordinario de sus operaciones, Promigas S.A. y sus subsidiarias reciben ingresos en dólares estadounidenses derivados del transporte de gas en sus gasoductos. Promigas y sus subsidiarias cubren el riesgo cambiario que surge en transacciones futuras de ingresos de transporte de gas altamente probables, celebraron contratos a plazo para la venta de dólares estadounidenses con entidades financieras diferentes de las consolidadas en Grupo Aval.

El siguiente es el resumen de Promigas y sus subsidiarias que abren coberturas de flujo de efectivo:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Monto cubierto en miles de dólares	115,124	187,128
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	115,104	187,128
Porcentaje cubierto	90 %	100 %
Valor razonable en pesos colombianos	7,943	(4,345)
Número de contratos FWD	73	144

Cobertura del riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2020, MFH utiliza contratos de canje de tasas de interés y de canje cruzado de tasas de cambio (“Cross Currency Swaps”) para reducir el riesgo de tipo de cambio de pasivos financieros. Dichos contratos se registran a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera, en otros activos y otros pasivos, según corresponda. Al 31 de diciembre de 2021 está cobertura ya no estaba vigente.

El siguiente es el resumen de MFG que abren coberturas de flujo de efectivo:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Monto cubierto en miles de dólares	—	113,257
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	—	100,000
Porcentaje cubierto	— %	88 %
Valor razonable en pesos colombianos	—	17,979
Número de contratos FWD	—	1

Concesionaria Vial del Oriente S.A.S durante 2021 cubrió el riesgo de tasa de cambio de los flujos de intereses de la deuda en dólares con Grupo Aval Limited, la operación se elimina en el consolidado de Grupo Aval pero la diferencia en cambio generada no se elimina.

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Monto cubierto en miles de dólares	39,244	—
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	39,244	—
Porcentaje cubierto	1 %	— %
Valor razonable en pesos colombianos	9,992	—
Número de contratos FWD	1	—

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021, y 2020, una diferencia de cambio reconocida bajo “Otros Resultados Integrales” como resultado de la contabilidad de cobertura de flujo de efectivo de los ingresos de estas transacciones altamente probables, se reclasificó a resultados en las cantidades de Ps. 16,859 y Ps. 34,183 respectivamente.

El movimiento de la cuenta de ORI relacionado con las coberturas de flujo de efectivo en pesos colombianos durante los periodos terminados el 31 de diciembre 2021 y 2020 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Saldo al inicio del periodo	Ps.	(42)	Ps.	(874)
Cambios en el valor razonable de los forwards de cobertura		(8,879)		(33,351)
Traslados a resultados		16,859		34,183
Saldo al final del periodo	Ps.	7,938	Ps.	(42)

Cobertura de valor razonable

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, MFG utiliza contratos de canje de tasas de interés (“Interest Rate Swaps”) para reducir el riesgo de tasas de interés de activos y pasivos financieros. Dichos contratos se registran a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera, en la línea de derivados de cobertura activos o pasivos, según corresponda.

Diciembre 31 de 2021

Detalle	Valor nacional inversión cubierta	Valor en libros		Cambio en el valor razonable
		Activo	Pasivo	
Instrumento de cobertura				
Swaps tasa de interés	Ps. 81,614	Ps. —	Ps. 18,973	Ps. 5,872
Partida cubierta				
Bonos del gobierno y corporativos	81,614	19,073	—	(6,382)

Diciembre 31 de 2020

Detalle	Valor nacional inversión cubierta	Valor en libros		Cambio en el valor razonable
		Activo	Pasivo	
Instrumento de cobertura				
Swaps tasa de interés	Ps. 70,366	Ps. —	Ps. 21,438	Ps. 29,695
Swaps flujo de efectivo moneda	343,250	32,895	—	5,427
Partida cubierta				
Bonos del gobierno y corporativos	70,366	71,062	—	(4,948)
Bonos emitidos	343,250	—	388,754	(26,427)

Pruebas de efectividad de la cobertura

Grupo Aval considera que la cobertura es altamente efectiva si al principio y en periodos posteriores, la cobertura es altamente efectiva para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto durante el periodo para el cual se ha designado la cobertura. La cobertura se considera como tal si la efectividad de la cobertura está en un rango entre 80% y 125%. Dicha efectividad es evaluada por las entidades de Grupo Aval al menos trimestralmente y al final de cada periodo contable.

Grupo Aval ha documentado la efectividad de la cobertura de sus inversiones denominadas en moneda extranjera en función de la porción de la inversión neta cubierta al comienzo de la relación de cobertura. Dado que el saldo neto de estas inversiones fluctúa durante el año, Grupo Aval evalúa la relación de cobertura diariamente, así como el resultado de las pruebas de efectividad de la cobertura.

Efectividad de la cobertura con contratos forwards

Grupo Aval sigue el método de la tasa forward para evaluar la efectividad de la cobertura; para tal efecto Grupo Aval mide la ineffectividad de la cobertura comparando el valor de los contratos forward actuales que sirven de cobertura con el cambio en el valor de un derivado hipotético con el mismo vencimiento.

Efectividad de la cobertura con instrumentos de deuda en moneda extranjera

Para la deuda en moneda extranjera designada como instrumento de cobertura, la ganancia o pérdida que surge en la conversión de la deuda a pesos colombianos es basada en la tasa de cambio corriente entre el dólar americano y el peso colombiano, que es la moneda funcional de Grupo Aval. En la medida en que el monto nocional del instrumento de cobertura exactamente concuerda con la parte de la inversión cubierta en las operaciones extranjeras, no se registra ineffectividad en resultados.

Los instrumentos financieros derivados de cobertura comprenden lo siguiente:

A continuación, se detallan el valor razonable de los derivados usados en las estrategias de contabilidad de cobertura relacionadas en los párrafos anteriores.

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	Ps. 5,562	Ps. 624	Ps. 951	Ps. 26,473
Venta de moneda extranjera	1,115	32,536	122,374	451
Total, derivados de cobertura	Ps. 6,677	Ps. 33,160	Ps. 123,325	Ps. 26,924
Swap				
Swap de monedas	9,992	—	32,895	—
Swap de tasa de interés	27,579	22,653	—	29,703
	Ps. 37,571	Ps. 22,653	Ps. 32,895	Ps. 29,703
Total, derivados de cobertura	Ps. 44,248	Ps. 55,813	Ps. 156,220	Ps. 56,627

NOTA 11 – CARTERA DE CRÉDITOS

11.1. Cartera de créditos por modalidad

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos de Grupo Aval y sus entidades subsidiarias, por modalidad:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Préstamos ordinarios	Ps. 87,652,620	Ps. 79,602,750
Libranzas	35,666,306	24,905,547
Hipotecario	27,058,641	22,757,640
Tarjetas de crédito	20,182,153	16,607,901
Préstamos de capital de trabajo	19,410,295	16,164,803
Préstamos personales	12,356,219	16,908,282
Leasing comercial	11,108,676	10,636,603
Préstamo de vehículo	8,353,725	7,115,987
Repos y fondos interbancarios	3,218,433	4,693,678
Créditos de fomento	3,198,592	3,900,175
Leasing hipotecario	2,061,675	1,801,130
Sobregiros	626,345	641,564
Leasing consumo	362,018	338,784
Microcrédito	317,739	372,321
Saldo bruto de cartera de créditos	Ps. 231,573,437	Ps. 206,447,165
Provisión de cartera de créditos (1)	(11,275,612)	(10,905,171)
Saldo neto de cartera de créditos	Ps. 220,297,825	Ps. 195,541,994

(1) Ver movimiento en nota 4.1.5

11.2. Cartera de créditos por periodo de maduración

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos por periodo de maduración:

31 de diciembre de 2021

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Mas de 5 años	Total
Comercial	Ps. 51,391,093	Ps. 29,235,366	Ps. 17,099,011	Ps. 24,302,334	Ps. 122,027,804
Consumo	20,754,224	12,483,902	11,463,155	32,187,864	76,889,145
Hipotecario	616,096	966,883	1,145,363	26,391,974	29,120,316
Microcrédito	188,726	111,014	13,849	4,150	317,739
Repos e interbancarios	3,218,433	—	—	—	3,218,433
Total cartera de créditos bruta	Ps. 76,168,572	Ps. 42,797,165	Ps. 29,721,378	Ps. 82,886,322	Ps. 231,573,437

31 de diciembre de 2020

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Mas de 5 años	Total
Comercial	Ps. 45,689,138	Ps. 27,230,670	Ps. 16,500,368	Ps. 21,566,762	Ps. 110,986,938
Consumo	17,061,123	11,388,303	11,229,958	26,156,073	65,835,457
Hipotecario	548,925	846,345	998,398	22,165,103	24,558,771
Microcrédito	198,886	146,578	20,728	6,129	372,321
Repos e interbancarios	4,693,678	—	—	—	4,693,678
Total cartera de créditos bruta	Ps. 68,191,750	Ps. 39,611,896	Ps. 28,749,452	Ps. 69,894,067	Ps. 206,447,165

11.3. Ingreso por intereses sobre cartera de créditos

A continuación, se presenta el ingreso por intereses de la cartera de créditos:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Comercial	Ps. 6,583,884	Ps. 7,442,901
Consumo	9,260,876	9,319,044
Hipotecario	2,023,462	1,862,105
Microcrédito	77,880	95,679
Repos e interbancarios	169,628	227,300
Total, ingreso por intereses de cartera de créditos	Ps. 18,115,730	Ps. 18,947,029

11.4. Cartera de créditos por arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre 2021 y 2020, la siguiente es la conciliación entre la inversión bruta en arrendamientos financieros y el valor presente de los pagos mínimos a recibir a estas fechas:

	31 de Diciembre de 2021	31 de Diciembre de 2020
Total cánones brutos de arrendamientos a ser recibidos en el futuro	Ps. 21,464,510	Ps. 17,861,864
Menos montos representando costos de ejecución (tales como impuestos, mantenimientos, seguros .etc..)	(660)	(564)
Más Valor residual estimado de activos entregados en arrendamiento (no garantizados)	25,714	22,526
Inversión bruta en contratos de arrendamiento financiero	21,489,564	17,883,826
Menos ingresos financieros no realizados	(7,957,194)	(5,107,309)
Inversión neta en contratos de arrendamientos financieros	13,532,370	12,776,517
Deterioro de inversión neta en arrendamiento financiero	Ps. (804,942)	Ps. (737,549)

El siguiente es el detalle de la inversión bruta y la inversión neta en contratos de arrendamientos financieros a recibir al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 en cada uno de los siguientes periodos:

	31 de diciembre de 2021			
	Inversión bruta		Inversión neta	
Hasta 1 año	Ps.	7,706,238	Ps.	4,330,434
Entre 1 y 5 años		7,678,563		5,383,073
Más de 5 años		6,104,763		3,818,863
Total	Ps.	21,489,564	Ps.	13,532,370

	31 de diciembre de 2020			
	Inversión bruta		Inversión neta	
Hasta 1 año	Ps.	2,383,724	Ps.	1,761,738
Entre 1 y 5 años		8,000,626		5,464,964
Más de 5 años		7,499,476		5,549,815
Total	Ps.	17,883,826	Ps.	12,776,517

Los bancos de Grupo Aval otorgan créditos en la modalidad de arrendamiento o leasing financiero principalmente para la financiación de vehículos y equipo de cómputo, en plazos generalmente entre 36 y 60 meses, con opción de compra a un precio inferior al precio de mercado para el comprador, maquinaria y equipo en plazos de 60 a 120 meses con opción de compra de ganga al final del contrato o por el tiempo cercano a la vida económica del activo, y para leasing habitacional en plazos de 120 a 240 meses con transferencia del activo al final del contrato. Todos estos contratos de arrendamiento son otorgados a tasas de interés usuales de mercado.

NOTA 12 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR; NETO

Los saldos de otras cuentas por cobrar netas de pérdidas por deterioro incluyen lo siguiente al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Referencia	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Activos en contratos de concesión	12.1	Ps.	13,088,483	Ps.	9,731,409
Otras cuentas por cobrar	12.2		6,321,524		5,607,985
Total otras cuentas por cobrar			19,410,007		15,339,394
Provisión otras cuentas por cobrar	4.1.5		(382,802)		(343,057)
Total neto otras cuentas por cobrar		Ps.	19,027,205	Ps.	14,996,337

12.1 Activos de contratos

La siguiente tabla proporciona información sobre los activos de contratos con clientes a diciembre de 2021 y 2020:

Activos en contratos de concesión	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Activos financieros en contratos de concesión a valor razonable (1)	Ps.	3,228,480	Ps.	2,958,385
Activos financieros en contratos de concesión a costo amortizado (1)		9,860,003		6,773,024
Saldo bruto de activos en contratos de concesión	Ps.	13,088,483	Ps.	9,731,409
Provisión activos en contratos de concesión (2)		(6,951)		(3,901)
Total activos contratos de concesión	Ps.	13,081,532	Ps.	9,727,508

(1) Ver nota 16 detalles sobre contratos de concesiones.

(2) Ver conciliaciones método simplificado y método general provisión para pérdidas en la nota 4.1.5.

12.2 Otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2021 y 2020 medidas a costo amortizado:

Otras cuentas por cobrar	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Cuentas por cobrar venta de bienes y servicios	Ps.	1,289,944	Ps.	1,235,009
Deudores		929,253		1,040,941
Procesos de compensaciones y transferencias		1,130,931		853,416
Anticipos		765,561		590,390
Gobierno		524,250		465,621
Donaciones		379,791		293,300
Impuestos		57,581		52,367
Otros		1,244,213		1,076,941
Total bruto otras cxc	Ps.	6,321,524	Ps.	5,607,985
Provisión de otras cuentas por cobrar		(375,851)		(339,156)
Total neto otras cxc	Ps.	5,945,673	Ps.	5,268,829

NOTA 13 – ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

El siguiente es el movimiento de los activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Saldo Inicial	Ps.	240,412	Ps.	206,193
Incrementos por adición de bienes recibidos en pago		199,748		75,208
Saldo adquirido en combinación de negocios ⁽¹⁾		—		77,480
Activos vendidos, neto ⁽²⁾		(84,530)		(314,815)
Incremento / disminución por cambios en el valor razonable		(3,874)		(1,347)
Reclasificaciones ⁽³⁾		(135,629)		205,366
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		(7,701)		(7,673)
Saldo Final	Ps.	208,426	Ps.	240,412

(1) Al 31 de diciembre de 2020 se incluye el impacto por combinación de negocios, (ver nota 35).

(2) Producto de la operación Leaseback de Banco de Occidente con el fondo de inversión Nexus incluye retiros a diciembre de 2021 por Ps. (32,365) y al 31 de diciembre de 2020 por Ps. (119,376).

(3) Incluye para el 31 de diciembre de 2021 reclasificaciones realizadas a: I) hacia propiedades de inversión por Ps. (22,847), II) hacia otros activos por Ps. (111,442) III) desde propiedades, planta y equipo por Ps. 1,074; IV) hacia concesiones por Ps. (2,516) y V) desde derechos de uso por Ps. 102 y para 31 de diciembre de 2020 I) hacia propiedades de inversión por Ps. (4,323), II) desde otros activos por Ps. 32,325 y, III) desde propiedades, planta y equipo por Ps. 177,364.

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

El siguiente es el detalle de los activos no corrientes mantenidos para la venta:

	<u>31 de diciembre de 2021</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>
Bienes recibidos en pago		
Bienes muebles	Ps. 3,767	Ps. 3,544
Bienes inmuebles destinados a vivienda	55,850	46,367
Bienes inmuebles diferentes a vivienda	95,146	105,308
Otros	—	67
	Ps. 154,763	Ps. 155,286
Bienes restituidos de contratos de leasing		
Maquinaria y equipo	140	6,406
Vehículos	2,678	1,809
Bienes inmuebles	20,161	14,856
	Ps. 22,979	Ps. 23,071
Otros activos no corrientes mantenidos para la venta		
Terrenos	5,816	18,458
Vehículos	360	—
Inmuebles	24,049	39,998
Otros	459	3,599
	30,684	62,055
Total	Ps. 208,426	Ps. 240,412

El siguiente es el detalle de los pasivos asociados con grupos de activos no corrientes mantenidos para la venta:

	<u>31 de diciembre de 2021</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>
Cuentas por pagar comerciales	Ps. 52,090	Ps. 37,863
Total	Ps. 52,090	Ps. 37,863

Los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden fundamentalmente a bienes recibidos en pago de deudores de cartera de créditos. La intención de los bancos de Grupo Aval receptores de dichos bienes es venderlos inmediatamente, para lo cual tienen establecidos departamentos, procesos y programas especiales de venta, ya sea en efectivo o con otorgamiento de financiación a los posibles compradores en condiciones normales de mercado. Por lo anterior se espera su realización en un periodo de 12 meses posterior a su clasificación como bienes mantenidos para la venta. En la nota (4.1.8) de riesgo de crédito se revela información de los bienes recibidos en pago y vendidos en el periodo.

NOTA 14 – INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación, se muestra un detalle de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos:

	<u>31 de diciembre de 2021</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>
Compañías asociadas	Ps. 1,170,435	Ps. 1,029,243
Negocios conjuntos	2,394	79
Total	Ps. 1,172,829	Ps. 1,029,322

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

A continuación, se presentan los porcentajes de participación en cada una de las empresas asociadas y negocios conjuntos:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
Compañías Asociadas				
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	40 %	Ps. 568,035	40 %	Ps. 455,704
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	31 %	305,456	31 %	293,631
Credibanco S.A.	25 %	200,824	25 %	200,636
A.C.H Colombia S.A.	34 %	36,427	34 %	22,811
Redeban Multicolor S.A.	20 %	22,801	20 %	23,635
Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	30 %	12,966	30 %	11,718
Aerocali S.A.	50 %	8,852	50 %	1,844
Energía Eficiente S.A.	33 %	4,307	39 %	10,133
ADL Digital Lab S.A.S.	34 %	4,014	34 %	1,929
Servicios de Identidad Digital S.A.S.	33 %	3,989	33 %	4,905
Metrex S.A.	18 %	2,166	18 %	1,775
Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.	24 %	598	24 %	522
		Ps. 1,170,435		Ps. 1,029,243

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
Negocios conjuntos en proyectos de infraestructura				
Renting Automayor S.A.S. ⁽¹⁾	50 %	2,394	50 %	—
Cfc Sk Capital S.A.S.	50 %	—	50 %	79
		Ps. 2,394		Ps. 79

(1) Negocios conjuntos firmados por subsidiarias de Grupo Aval para la administración de portafolios de inversión de destinaciones específicas, en los cuales el negocio conjunto sólo asume responsabilidades de medio y no de resultados y en los cuales no se requieren recursos de capital importantes.

La totalidad de las empresas asociadas y negocios conjuntos se encuentran domiciliados en Colombia, con excepción de Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Calidda que se encuentra domiciliada en Perú.

A continuación, se menciona el objeto social de las principales empresas asociadas de Grupo Aval:

	Asociada	Objeto Social
1	Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	Distribución de Gas
2	Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Distribución de Gas
3	Credibanco S.A.	Procesamiento de pagos
4	A.C.H Colombia S.A.	Cámara de compensación automatizada
5	Redeban Multicolor S.A.	Procesamiento de pagos
6	Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	Redes e Infraestructura
7	Aerocali S.A.	Proyectos de Infraestructura Aeroportuaria
8	Energía Eficiente S.A.	Distribución de Gas
9	ADL Digital Lab S.A.S.	Servicios Tecnológicos o Digitales
10	Servicios de Identidad Digital S.A.S.	Servicios Digitales
11	Metrex S.A.	Fabricación y comercialización de equipo industrial
12	Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.	Distribución de Gas

Al 31 de diciembre 2021 y 2020 Grupo Aval no tenía activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se hayan originado por alguna diferencia contractual con alguna concesión, diferentes a cualquier reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno en el desarrollo de contratos de concesión por posibles incumplimientos contractuales.

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

El movimiento de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos se presenta a continuación por los periodos terminados al 31 de diciembre 2021 y 2020:

Inversiones en compañías asociadas

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Saldo al inicio del período	Ps. 1,029,243	Ps. 985,497
Adquisiciones	4,539	—
Participación en los resultados del período	298,705	222,825
Participación en otros resultados integrales	(846)	13,059
Dividendos recibidos	(225,844)	(221,076)
Capitalización/Descapitalización de inversiones	—	5,333
Reclasificaciones	—	(57)
Diferencia en cambio	63,654	23,662
Realización de los otros resultados integrales	1,059	—
Efecto en dilución	(75)	—
Saldo al final del período	Ps. 1,170,435	Ps. 1,029,243

Negocios conjuntos

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Saldo al inicio del período	Ps. 79	Ps. 2,465
Participación en los resultados del período	1,512	(2,663)
Dividendos recibidos	(70)	(51)
Diferencia en cambio	873	328
Saldo al final del período	Ps. 2,394	Ps. 79

La información financiera condensada de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos registradas con base en el método de participación patrimonial es la siguiente:

Compañías Asociadas

Para el cálculo del método de participación, la información financiera de cierre no está disponible, ya que las asociadas están su proceso de cierre, por lo tanto, se toma la información financiera del mes inmediatamente anterior para los años 2021 y 2020.

31 de diciembre de 2021

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	Ps. 4,958,317	Ps. 3,554,154	Ps. 1,404,163	Ps. 2,754,051	Ps. 2,403,065	Ps. 350,986
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	3,361,896	2,359,061	1,002,835	2,477,609	2,110,599	367,010
Credibanco S.A.	357,829	153,552	204,277	251,731	243,861	7,870
A.C.H Colombia S.A.	172,286	77,996	94,290	190,069	117,628	72,441
Redeban Multicolor S.A.	1,656,658	1,521,056	135,602	306,253	287,864	18,389
Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	106,137	62,918	43,219	117,736	109,304	8,432
Aerocali S.A.	56,639	38,936	17,703	158,042	124,348	33,694
Energía Eficiente S.A.	94,128	67,732	26,396	258,315	262,310	(3,995)
ADL Digital Lab S.A.S.	35,441	23,634	11,807	36,328	30,196	6,132
Servicios de Identidad Digital S.A.S.	15,126	3,159	11,967	118	17,007	(16,889)
Metrex S.A.	35,347	23,312	12,035	45,352	43,179	2,173
Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.	2,772	257	2,515	1,547	1,231	316
	Ps. 10,852,576	Ps. 7,885,767	Ps. 2,966,809	Ps. 6,597,151	Ps. 5,750,592	Ps. 846,559

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

31 de diciembre de 2020

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Resultado</u>
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	Ps. 3,995,219	Ps. 2,819,672	Ps. 1,175,547	Ps. 2,075,243	Ps. 1,819,121	Ps. 256,122
Gases del Caribe S.A.	3,139,758	2,172,442	967,316	2,258,914	1,899,868	359,046
Credibanco S.A.	344,039	143,612	200,427	252,500	234,732	17,768
A.C.H. Colombia S.A.	127,457	59,985	67,472	143,394	97,311	46,083
Redeban Multicolor S.A.	733,691	616,704	116,987	241,961	237,953	4,008
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	69,520	30,460	39,060	68,994	64,284	4,710
Aerocali S.A.	43,968	40,280	3,688	60,105	81,712	(21,607)
Energía Eficiente S.A.	81,828	55,662	26,166	223,840	223,803	37
ADL Digital Lab SAS	25,347	19,673	5,674	20,416	15,932	4,484
Servicios de Identidad Digital S.A.S.	16,745	2,030	14,715	198	8,538	(8,340)
Metrex S.A.	31,416	21,551	9,865	27,224	26,946	278
Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.	2,751	560	2,191	1,689	2,374	(685)
	Ps. 8,611,739	Ps. 5,982,631	Ps. 2,629,108	Ps. 5,374,478	Ps. 4,712,574	Ps. 661,904

Negocios Conjuntos

31 de diciembre de 2021

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Resultado</u>
Renting Automayor S.A.	Ps. 97,538	Ps. 92,390	Ps. 5,148	Ps. 20,513	Ps. 17,376	Ps. 3,137
Cfc Sk Capital S.A.S.	140	—	140	1	18	(17)
	Ps. 97,678	Ps. 92,390	Ps. 5,288	Ps. 20,514	Ps. 17,394	Ps. 3,120

31 de diciembre de 2020

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Resultado</u>
Cfc Sk Capital S.A.S.	Ps. 160	Ps. 2	Ps. 158	Ps. 289	Ps. 527	Ps. (238)
Cfc Sk El Dorado Latam Management Company Ltd.	—	—	—	—	4,384	(4,384)
Cfc Sk El Dorado Latam Capital Partners, Ltd.	—	—	—	—	700	(700)
	Ps. 160	Ps. 2	Ps. 158	Ps. 289	Ps. 5,611	Ps. (5,322)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras 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 2021 y 2020:

	Datos en										
	Para uso propio ⁽¹⁾		arrendamiento operativo ⁽²⁾		Derechos de uso ⁽¹⁾		Propiedades de inversión ^{(3) (1)}		Activos biológicos		Total
	Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		Ps.		Ps.
Costo											
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. 9,223,355		Ps. 13,271		Ps. 2,518,976		Ps. 928,566		Ps. 104,857		Ps. 12,789,025
Incremento por cambio en las variables de los arrendamientos	—		—		7,676		—		—		7,676
Saldo adquirido en combinación de negocios ⁽⁴⁾	293,014		—		90,492		10,164		—		393,670
Compras o gastos capitalizados (neto) ^{(5) (6)}	634,885		4,481		237,542		37,533		21,285		935,726
Retiros / Ventas (neto)	(270,147)		—		(113,348)		(145,105)		(18,488)		(547,088)
Cambios en el valor razonable	—		—		—		(46,924)		15,021		(31,903)
Revalorización de propiedades de inversión	—		—		—		9,014		—		9,014
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	(246,021)		—		—		4,323		—		(241,698)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	11,103		—		(19,434)		(700)		—		(9,031)
Reclasificaciones	72,021		(1,647)		—		11,685		—		82,059
Saldo al 31 de diciembre de 2020	9,718,210		16,105		2,721,904		808,556		122,675		13,387,450
Incremento por cambio en las variables de los arrendamientos	—		—		30,106		—		—		30,106
Compras o gastos capitalizados (neto) ^{(5) (6)}	637,541		34,306		187,236		77,157		27,213		963,453
Retiros / Ventas (neto)	(375,055)		—		(233,224)		(93,845)		(23,448)		(725,572)
Cambios en el valor razonable	—		—		—		22,775		28,546		51,321
Revalorización de propiedades de inversión	—		—		—		7,991		—		7,991
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	(1,861)		—		—		22,847		—		20,986
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	443,004		—		133,780		2,964		—		579,748
Reclasificaciones	(36,482)		(2,208)		—		4,490		—		(34,200)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps. 10,385,357		Ps. 48,203		Ps. 2,839,802		Ps. 852,935		Ps. 154,986		Ps. 14,281,283
Depreciación Acumulada:											
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. (3,435,305)		Ps. (5,042)		Ps. (393,418)		Ps. —		Ps. —		Ps. (3,833,765)
Depreciación del período con cargo a resultados	(556,579)		(3,616)		(361,510)		—		—		(921,705)
Retiros / Ventas (neto)	213,460		—		36,542		—		—		250,002
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	68,657		—		—		—		—		68,657
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(5,230)		—		33,831		—		—		28,601
Reclasificaciones	(20)		1,548		(1,830)		—		—		(302)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	(3,715,017)		(7,110)		(686,385)		—		—		(4,408,512)
Depreciación del período con cargo a resultados	(540,542)		(5,077)		(341,330)		—		—		(886,949)
Retiros / Ventas	237,420		—		125,691		—		—		363,111
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	733		—		—		—		—		733
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(206,328)		—		(35,271)		—		—		(241,599)
Reclasificaciones	(1,875)		2,208		(2,111)		—		—		(1,778)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps. (4,225,609)		Ps. (9,979)		Ps. (939,406)		Ps. —		Ps. —		Ps. (5,174,994)

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

	<u>Para uso propio ⁽¹⁾</u>	<u>Dados en arrendamiento operativo ⁽²⁾</u>	<u>Derechos de uso ⁽¹⁾</u>	<u>Propiedades de inversión ^{(3) (1)}</u>	<u>Activos biológicos</u>	<u>Total</u>
Pérdidas por deterioro:						
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. (4,816)	Ps. (33)	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. (4,849)
Cargo por deterioro del período	(86)	(51)	—	—	—	(137)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	(4,902)	(84)	—	—	—	(4,986)
Cargo por deterioro del período	(678)	(72)	—	—	—	(750)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps. (5,580)	Ps. (156)	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. (5,736)
Activos tangibles , neto:						
Saldo al 31 de diciembre de 2020	Ps. 5,998,291	Ps. 8,911	Ps. 2,035,519	Ps. 808,556	Ps. 122,675	Ps. 8,973,952
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps. 6,154,168	Ps. 38,068	Ps. 1,900,396	Ps. 852,935	Ps. 154,986	Ps. 9,100,553

(1) Ver nota 1.1 “Otros Asuntos – COVID-19”.

(2) Solo incluye activos para Uso Propio, diferente a los activos dados en arrendamiento operativo (ver nota 15.2).

(3) El costo reportado incluye el valor razonable. En el total de compras de Propiedades de inversión se incluyen activos recibidos en liquidación total o parcial de las obligaciones de pago de los deudores, a diciembre de 2021 por Ps. 75,788 y a diciembre de 2020 por Ps. 35,874. Incluye Ps. 493 por el reconocimiento de una nueva propiedad de inversión por parte de Banco de Occidente.

(4) Incluye el impacto por combinación de negocios, (ver nota 35).

(5) El total de compras de Uso Propio incluye capitalización de intangibles por Ps. 5,536 y costos de desmantelamiento por Ps. 1,189 a diciembre 31 de 2021 y capitalización de intangibles por Ps. 137 a diciembre 31 de 2020.

(6) Incluye costos por préstamos capitalizados por Ps. 616 a diciembre 31 de 2021 y Ps. 295 a diciembre 31 de 2020. Con una tasa de interés capitalizada (promedio ponderado) de 5.23% y 5.81% respectivamente.

15.1. Propiedades, planta y equipo para uso propio

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

31 de diciembre de 2021	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 1,147,650	Ps. —	Ps. (1,786)	Ps. 1,145,864
Edificios	2,827,154	(706,922)	(3,281)	2,116,951
Equipo de oficina, enseres y accesorios	1,180,416	(872,070)	(299)	308,047
Equipo informático	2,462,693	(1,816,775)	(200)	645,718
Vehículos	140,268	(98,115)	(14)	42,139
Equipo de movilización y maquinaria	1,585,128	(415,735)	—	1,169,393
Silos	8,613	(6,786)	—	1,827
Bodegas	63,325	(35,469)	—	27,856
Mejoras en propiedades ajenas	483,602	(248,706)	—	234,896
Construcciones en curso	221,217	—	—	221,217
Plantas productoras	265,291	(25,031)	—	240,260
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps. 10,385,357	Ps. (4,225,609)	Ps. (5,580)	Ps. 6,154,168

31 de diciembre de 2020	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 1,119,233	Ps. —	Ps. (4,405)	Ps. 1,114,828
Edificios	2,676,382	(628,643)	—	2,047,739
Equipo de oficina, enseres y accesorios	1,109,808	(795,010)	(280)	314,518
Equipo informático	2,205,683	(1,567,691)	—	637,992
Vehículos	138,054	(83,623)	—	54,431
Equipo de movilización y maquinaria	1,532,530	(342,150)	(217)	1,190,163
Silos	8,613	(6,746)	—	1,867
Bodegas	62,833	(34,275)	—	28,558
Mejoras en propiedades ajenas	464,407	(237,477)	—	226,930
Construcciones en curso	150,335	—	—	150,335
Plantas productoras	250,332	(19,402)	—	230,930
Saldo al 31 de diciembre de 2020	Ps. 9,718,210	Ps. (3,715,017)	Ps. (4,902)	Ps. 5,998,291

15.2. Propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, por tipo de propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento:

31 de diciembre de 2021	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Equipo de cómputo	Ps. 33,547	Ps. (6,872)	Ps. —	Ps. 26,675
Vehículos	9,592	(1,700)	—	7,892
Equipo de movilización y maquinaria	5,064	(1,407)	(156)	3,501
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps. 48,203	Ps. (9,979)	Ps. (156)	Ps. 38,068

31 de diciembre de 2020	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Equipo de cómputo	Ps. 11,034	Ps. (4,897)	Ps. —	Ps. 6,137
Vehículos	2,776	(1,418)	—	1,358
Equipo de movilización y maquinaria	2,295	(795)	(84)	1,416
Saldo al 31 de diciembre de 2020	Ps. 16,105	Ps. (7,110)	Ps. (84)	Ps. 8,911

15.3. Derechos de uso

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, por tipo de derecho de uso reconocido como parte de los tangibles:

	31 de diciembre de 2021		Depreciación acumulada		Importe en libros
	Ps.	Costo	Ps.		
Terrenos	Ps.	32,254	Ps.	(5,104)	Ps. 27,150
Edificios		2,281,264		(722,433)	1,558,831
Equipo de oficina, enseres y accesorios		1,882		(407)	1,475
Equipo informático		118,429		(40,436)	77,993
Vehículos		87,063		(39,471)	47,592
Equipo de movilización y maquinaria		188,894		(81,662)	107,232
Bodegas		130,016		(49,893)	80,123
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps.	2,839,802	Ps.	(939,406)	Ps. 1,900,396

	31 de diciembre de 2020		Depreciación acumulada		Importe en libros
	Ps.	Costo	Ps.		
Terrenos	Ps.	30,353	Ps.	(3,076)	Ps. 27,277
Edificios		2,196,138		(510,670)	1,685,468
Equipo de oficina, enseres y accesorios		2,126		(116)	2,010
Equipo informático		101,540		(32,742)	68,798
Vehículos		84,231		(33,242)	50,989
Equipo de movilización y maquinaria		188,227		(73,853)	114,374
Bodegas		119,289		(32,686)	86,603
Saldo al 31 de diciembre de 2020	Ps.	2,721,904	Ps.	(686,385)	Ps. 2,035,519

15.4. Propiedades de inversión:

El siguiente es el detalle de las propiedades de inversión existentes, para los periodos terminados al 31 de diciembre 2021 y 2020:

	31 de diciembre de 2021		Ajustes acumulados al valor razonable		Importe en libros
	Ps.	Costo	Ps.		
Terrenos	Ps.	354,066	Ps.	155,224	Ps. 509,290
Edificios		277,196		66,449	343,645
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps.	631,262	Ps.	221,673	Ps. 852,935

	31 de diciembre de 2020		Ajustes acumulados al valor razonable		Importe en libros
	Ps.	Costo	Ps.		
Terrenos	Ps.	363,220	Ps.	135,899	Ps. 499,119
Edificios		242,049		67,388	309,437
Saldo al 31 de diciembre de 2020	Ps.	605,269	Ps.	203,287	Ps. 808,556

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

Los siguientes montos han sido reconocidos en el estado consolidado de resultados durante los años terminados al 31 de diciembre 2021 y 2020 en relación con las propiedades de inversión:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Ingresos por rentas	Ps. 10,540	Ps. 8,382
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que generan ingresos por rentas	(1,793)	(2,268)
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que no generan ingresos por rentas	(5,292)	(4,454)
	Ps. 3,455	Ps. 1,660

NOTA 16 – ACTIVOS EN CONTRATOS DE CONCESIÓN

El siguiente es el saldo de los activos en contratos de concesión registrados en el Grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Activo financiero a valor razonable	Ps. 3,228,480	Ps. 2,958,385
Activo financiero a costo amortizado ⁽¹⁾	9,853,052	6,769,123
Total activos financieros en contratos de concesión ⁽²⁾	Ps. 13,081,532	Ps. 9,727,508
Activo intangible	11,098,116	9,187,564
Total activos en contratos de concesión	Ps. 24,179,648	Ps. 18,915,072

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el saldo del activo financiero a costo amortizado incluye un gasto por deterioro de Ps. 3,050 y Ps. 1,759 respectivamente, ver nota 16.1.

⁽²⁾ Ver nota 12.1, “Activos de contratos”.

16.1. Activos financieros en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de las cuentas de activos financieros en contratos de concesión registrados por las subsidiarias de Grupo Aval en los periodos terminados el 31 de diciembre 2021 y 2020:

	Gas y energía		Infraestructura		Total
	Ps.	2,706,030	Ps.	4,325,886	Ps. 7,031,916
Saldo a 1 de enero de 2019					
Adiciones o nuevos contratos de concesión ⁽¹⁾		—		2,203,309	2,203,309
Abonos recibidos en el periodo		—		(24,070)	(24,070)
Ajuste al valor razonable		252,355		—	252,355
Intereses causados con abono a resultados		—		265,757	265,757
Gasto por deterioro		—		(1,759)	(1,759)
Saldo a 31 de diciembre de 2020	Ps.	2,958,385	Ps.	6,769,123	Ps. 9,727,508
Adiciones o nuevos contratos de concesión ⁽¹⁾		—		2,613,987	2,613,987
Abonos recibidos en el periodo		—		(273,665)	(273,665)
Ajuste al valor razonable		270,095		—	270,095
Intereses causados con abono a resultados		—		746,657	746,657
Gasto por deterioro		—		(3,050)	(3,050)
Saldo a 31 de diciembre de 2021	Ps.	3,228,480	Ps.	9,853,052	Ps. 13,081,532

(1) Incluye el avance de obra sobre las concesiones Covipacífico y Covioriente.

16.2. Activos intangibles en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de los contratos de concesión registrados en las subsidiarias del Grupo como activos intangibles durante los periodos terminados en 31 de diciembre 2021 y 2020:

Costo	Gas y energía	Infraestructura	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2019	Ps. 3,785,538	Ps. 4,494,254	Ps. 8,279,792
Adiciones ⁽¹⁾	863,910	1,001,985	1,865,895
Reclasificación a PPE	582	—	582
Traslado a activos no corrientes mantenidos para la venta	(769)	—	(769)
Bajas	(10,520)	(384)	(10,904)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	16,149	—	16,149
Saldo a 31 de diciembre de 2020	Ps. 4,654,890	Ps. 5,495,855	Ps. 10,150,745
Adiciones ⁽¹⁾	982,508	922,203	1,904,711
Reclasificación a PPE	20,301	—	20,301
Traslado a activos no corrientes mantenidos para la venta	2,516	—	2,516
Bajas	(5,104)	—	(5,104)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	238,721	—	238,721
Saldo a 31 de diciembre de 2021	Ps. 5,893,832	Ps. 6,418,058	Ps. 12,311,890
Amortización acumulada	Gas y energía	Infraestructura	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2019	Ps. (639,727)	Ps. (116,545)	Ps. (756,272)
Amortización del periodo	(183,701)	(20,730)	(204,431)
Traslado a activos no corrientes mantenidos para la venta	148	—	148
Bajas	4,131	349	4,480
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(1,868)	—	(1,868)
Saldo a 31 de diciembre de 2020	Ps. (821,017)	Ps. (136,926)	Ps. (957,943)
Amortización del periodo	(222,894)	(9,921)	(232,815)
Reclasificación a PPE	45	—	45
Traslado a activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	—
Bajas	1,236	—	1,236
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(12,895)	—	(12,895)
Saldo a 31 de diciembre de 2021	Ps. (1,055,525)	Ps. (146,847)	Ps. (1,202,372)
Deterioro	Gas y energía	Infraestructura	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2019	Ps. —	Ps. (2,032)	Ps. (2,032)
Pérdida por deterioro	(2,296)	(910)	(3,206)
Saldo a 31 de diciembre de 2020	Ps. (2,296)	Ps. (2,942)	Ps. (5,238)
Pérdida por deterioro	(4,850)	(1,314)	(6,164)
Saldo a 31 de diciembre de 2021	Ps. (7,146)	Ps. (4,256)	Ps. (11,402)
Total activo intangible	Gas y energía	Infraestructura	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2019	Ps. 3,145,811	Ps. 4,375,677	Ps. 7,521,488
Costo	869,352	1,001,601	1,870,953
Amortización	(181,290)	(20,381)	(201,671)
Deterioro	(2,296)	(910)	(3,206)
Saldo a 31 de diciembre de 2020 ⁽²⁾	Ps. 3,831,577	Ps. 5,355,987	Ps. 9,187,564
Costo	1,238,942	922,203	2,161,145
Amortización	(234,508)	(9,921)	(244,429)
Deterioro	(4,850)	(1,314)	(6,164)
Saldo a 31 de diciembre de 2021 ⁽²⁾	Ps. 4,831,161	Ps. 6,266,955	Ps. 11,098,116

(1) Gas y Energía, incluye costos por préstamos capitalizados por Ps. 13,856 para 2021 y Ps. 24,383 para 2020. Con una tasa de interés capitalizada (promedio ponderado) de 5.39% y 4.56% respectivamente.

Gas y Energía incluye principalmente al 31 de diciembre de 2021, el saldo de las concesiones en construcción de Gases del Norte del Perú S.A.C. y Gases del Pacífico S.A.C. por Ps. 615,604 y Ps. 53,936, y al 31 de diciembre de 2020 Ps. 100,732 y Ps. 388,059 respectivamente.

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

El siguiente es un resumen de los principales contratos de concesión que actualmente administran las subsidiarias del Grupo al 31 de diciembre 2021:

<u>Concesionaria/ Concesión</u>	<u>Tipo de Concesión y País</u>	<u>Objetivo</u>	<u>Etapas</u>	<u>Fecha del contrato</u>	<u>Año inicio construcción</u>	<u>% Avance de obra</u>	<u>Año de finalización de la concesión</u>
Gas y energía							
Surtigas S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Compra, almacenamiento, envase y distribución de gases derivados de hidrocarburos	Operación	03/1984 a 04/1994	1984	100 %	2034 a 2045
Transmetano E.S.P. S.A.	Gas y Energía Colombia	Construcción, operación y mantenimiento de sistemas de transporte de gas.	Operación	08/1994	1996	100 %	2044
Promigas S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Compra, venta, transporte, distribución, explotación y exploración de gas natural, petróleo e hidrocarburos en general.	Operación	05/1976 a 11/1994	1976	100 %	2026 a 2044
Promioriente S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Construcción, operación y mantenimiento de gasoductos.	Operación	09/1995	1995	100 %	2045
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Transporte y distribución de gas licuado del petróleo, gas natural.	Operación	08/1998	1998	100 %	2047
Compañía Energética de Occidente S.A. E.S.P. ⁽¹⁾	Gas y Energía Colombia	Gestión administrativa, operativa, técnica y comercial para la prestación de los servicios de energía eléctrica.	Operación y mantenimiento	01/2010	2010	100 %	2035
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Construcción, mantenimiento y administración de puertos.	Operación	07/2015	2015	100 %	2035
Gases del Pacífico S.A.C.	Gas y Energía Perú	Compra, venta, producción, comercialización de energía en cualquiera de sus formas.	Construcción y operación	10/2013	2015	95.60 %	2034
Gases del Norte del Perú S.A.C.	Gas y Energía Perú	Construcción y servicio de distribución de gas natural.	Construcción y operación	11/2019	2020	48.30 %	2051
Infraestructura							
Proyectos de Infraestructura S.A.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación	12/1993	1994	100 %	2033
Concesiones CCFC S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación	06/1995	2001	100 %	2024
Concesionaria Panamericana S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación	12/1997	2009	100 %	2035
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	09/2014	2018	83.33 %	2043
Concesionaria Nueva Vía del Mar S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Preconstrucción	01/2015	2023	4.11 %	2044
Concesionaria Vial Andina S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción, operación y mantenimiento	06/2015	2016	95.55 %	2054
Concesionaria Vial Del Oriente S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	07/2015	2018	69.45 %	2043

¹. La concesión cuenta un compromiso de inversión para la expansión, reposición y mejoramiento de la infraestructura el cual a diciembre de 2021 tiene un avance del 46.34% .

NOTA 17 – PLUSVALÍA

El siguiente es el detalle del movimiento de la cuenta de plusvalía, por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	31 de diciembre de 2021 ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2020 ⁽¹⁾
Saldo al inicio del periodo	Ps. 7,713,817	Ps. 7,348,587
Combinación de negocios ⁽²⁾	—	134,515
Pérdida por deterioro ⁽³⁾	(109,334)	(5,065)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽⁴⁾	882,077	235,780
Saldo al final del periodo	Ps. 8,486,560	Ps. 7,713,817

(1) Ver nota 1.1. “Otros Asuntos – COVID-19” (deterioro del valor de los activos).

(2) Incluye el reconocimiento de la combinación de negocios en Multi Financial Group Inc. (Ver nota 35).

(3) Ver nota 17.1 “deterioro sobre plusvalía”.

(4) El ajuste por diferencia en cambio es atribuible a BAC Holding International Corp y Multi Financial Group Inc.

El siguiente es el detalle de la plusvalía distribuida por Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), las cuales representan el menor nivel dentro de Grupo Aval monitoreado por la gerencia y las cuales no son mayores que los segmentos de negocios:

	Valor en libros	
UGE	Al 31 de diciembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
BAC Holding International Corp. ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁵⁾	Ps. 6,256,287	Ps. 5,519,230
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	538,231	538,231
Banco de Bogotá S.A. sobre Megabanco ⁽⁴⁾	465,905	465,905
Banco Popular S.A.	358,401	358,401
Banco de Bogotá S.A.	301,222	301,222
Promigas S.A. y Subsidiarias	169,687	169,687
Banco de Bogotá S.A. sobre Multi Financial Group Inc. ⁽⁵⁾	145,020	—
Banco de Occidente S.A.	127,571	127,571
Concesionaria Panamericana S.A.S. ⁽⁶⁾	93,272	101,809
Banco de Occidente S.A. sobre Banco Unión ⁽⁴⁾	22,724	22,724
Hoteles Estelar S.A.	6,661	6,661
Concesionaria Covipacífico S.A.S. ⁽⁷⁾	1,579	102,376
	Ps. 8,486,560	Ps. 7,713,817

(1) Parte del cambio presentado corresponde al ajuste por diferencia en cambio atribuible a BAC Holding International Corp.

(2) En el 2020, incluye el reconocimiento de la combinación de negocios en Multi Financial Group Inc. (Ver nota 35).

(3) Antes Leasing Bogotá S.A. Panamá (Ver nota 1).

(4) La plusvalía reconocida como resultado de las fusiones entre Banco de Bogotá y Megabanco.

(5) En el 2021 hubo una reorganización empresarial en el Banco de Bogotá, debido a esto, la UGE de Multi Financial Group Inc. pasó a ser una UGE independiente de BAC Holding International Corp. (Ver nota 1)

(6) Incluye el reconocimiento del deterioro por Ps. 8,537.

(7) Incluye el reconocimiento del deterioro por Ps. 100,797 (Ver nota 17.1).

El monto recuperable de cada unidad generadora de efectivo fue determinado con base en valores de mercado para aquellos que cotizan en bolsas de valores, y una valoración para los que no cotizan en bolsa. Estos cálculos usaron proyecciones de flujos de efectivo, cubriendo periodos de 5 a 20 años. Los flujos de efectivo posteriores a estos periodos fueron extrapolados usando tasas estimadas de crecimiento de dichos flujos, que no exceden el promedio del sector económico en el cual opera la unidad generadora de efectivo.

A continuación, se detallan los principales valores que componen la plusvalía, equivalente a más del 80% del saldo de la misma:

A. BAC Holding International Corp.

El 9 de diciembre de 2010 Banco de Bogotá S.A. adquirió el control de BAC COM a través de su subsidiaria BAC Holding International Corp (BAC HOLDING), sociedad panameña que ejecutó el contrato de compraventa. La sociedad BAC Credomatic Inc. (BAC COM), incorporada bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, es la propietaria del Banco BAC International Bank, Inc. y de las operaciones de BAC Credomatic Inc. (BAC) en Centroamérica.

Como consecuencia de la adquisición de BAC COM, a través de BAC HOLDING, la estructura corporativa de BAC está controlada por Banco de Bogotá S.A., que a su vez es controlado por Grupo Aval. Asimismo, se generó y reconoció una plusvalía como resultado de la operación. Esta operación fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de su subsidiaria BAC Holding International Corp, mediante comunicación 2010073017- 048 del 3 de diciembre de 2010.

Posteriormente se llevó a cabo la adquisición del 98.92% de las acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Panamá S.A. (BBVA Panamá, hoy BAC de Panamá), operación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de su subsidiaria Leasing Bogotá Panamá, mediante comunicación 2013072962-052 del 12 de diciembre de 2013.

Asimismo, se realizó la adquisición del 100.00% de las acciones de las sociedades Banco Reformador de Guatemala (Reformador) y Transcom Bank Limited Barbados (Transcom), declaradas como Grupo Financiero Reformador de Guatemala. Estas operaciones fueron autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de sus subsidiarias Credomatic International Corporation y BAC Credomatic Inc, mediante comunicación 2013068082-062 del 3 de diciembre de 2013.

Durante el año 2015, Credomatic International Corporation, una subsidiaria de la compañía adquirió el 100% de las acciones emitidas y en circulación de COINCA Corporation Inc. (COINCA) y Corporación Tenedora BAC Credomatic S.A, una subsidiaria indirecta de la Compañía adquirió el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Medios de Pago MP, S.A domiciliada en Costa Rica, generando con esta última una plusvalía adicional de Ps. 853,401 que ingresó a los estados financieros consolidados del Banco en el primer trimestre del año 2016.

A partir de septiembre de 2021 Leasing Bogotá S.A Panamá cambió su razón social a BAC Holding International Corp. y escindió a Multi Financial Group Inc. en favor de Banco de Bogotá a través de Multi Financial Holding (Ver nota 1). En este sentido la plusvalía de BAC Credomatic y sus posteriores adquisiciones quedaron registrados en BAC Holding International Corp y la plusvalía de Multi Financial Group Inc. en Multi Financial Holding.

La última actualización de la valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignaron las plusvalías fue efectuada por una firma externa, en su informe de enero de 2022 con base en los estados financieros de BAC Credomatic Inc. al 30 de septiembre de 2021, en el cual indica no hay situaciones que impliquen un posible deterioro, dado que el valor de uso por Ps. 24,669,313 de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tiene asignada la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 11,185,784.

A continuación, se presentan los promedios de las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado dado que el ejercicio de valoración incluye una proyección a diez años la tabla muestra cinco años porque a partir del año seis las tasas de proyección no presentan variaciones significativas.

	31 de diciembre de 2021				
	2022	2023	2024	2025	2026
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	9.1 %	9.1 %	9.1 %	9.1 %	9.1 %
Tasas de interés pasivas	2.2 %	2.2 %	2.2 %	2.2 %	2.2 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	1.6 %	6.6 %	5.8 %	5.4 %	5.3 %
Crecimiento de los gastos	6.2 %	5.1 %	5.1 %	4.7 %	3.3 %
Tasa de descuento después de impuestos	11.8 %				
Tasa de crecimiento después de diez años	3.0 %				

	31 de diciembre de 2020				
	2021	2022	2023	2024	2025
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	10.1 %	10.1 %	10.1 %	10.1 %	10.2 %
Tasas de interés pasivas	2.8 %	2.8 %	2.8 %	2.9 %	2.9 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	3.8 %	8.4 %	7.6 %	6.3 %	6.7 %
Crecimiento de los gastos	3.5 %	4.8 %	5.6 %	4.7 %	4.7 %
Tasa de descuento después de impuestos	12.3 %				
Tasa de crecimiento después de diez años	3.0 %				

Para la evaluación de deterioro de la plusvalía se realizó una proyección a 10 años, considerando que una vez transcurrido ese periodo se logrará la madurez de los negocios y la consecuente estabilización de los flujos de fondos. A su vez, para dicha proyección se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio de BAC Credomatic Inc. por cada uno de los países en donde la compañía tiene presencia con el fin de reflejar la realidad que cada mercado proporciona a la totalidad de las UGE. Los promedios de las principales premisas utilizadas se detallan en las tablas anteriores reuniendo las variables para todos los países en donde opera, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base, tanto en los datos históricos como en las expectativas de la administración en cada uno de los países en donde BAC Credomatic Inc. tiene operación, teniendo en cuenta la competitividad de los diferentes servicios en sus mercados y las estrategias de crecimiento para cada segmento. Además, se tuvo en cuenta la proyección de las tasas de interés en Estados Unidos, que son base de las tasas bancarias internacionales.
- Por su parte, el crecimiento del ingreso proveniente de comisiones se proyectó en línea con el crecimiento de la cartera activa en BAC Credomatic, lo cual permite impulsar una mayor captación de ingreso a través de los productos y servicios como seguros, membresías, comisiones de intercambio, entre otros, y además la implementación de nuevos servicios. Se consideraron también mercados más competitivos a medida que transcurre el horizonte de tiempo proyectado.
- Si bien la moneda funcional de los negocios es cada una de las monedas de los países correspondientes a las subsidiarias de BAC Credomatic Inc. en la región, los flujos de fondos futuros han sido convertidos a dólares nominales en cada periodo proyectado y descontados a una tasa nominal en dólares estadounidenses, neta de impuestos a las ganancias, estimada como el costo del patrimonio (“Ke”). La utilización de una tasa de descuento en dólares estadounidenses se debe a que, ante la falta de disponibilidad de datos, no resulta posible estimar una tasa de descuento consistente en dichas monedas locales.
- La tasa de descuento ha sido estimada teniendo en cuenta el perfil de riesgo de cada uno de los distintos mercados en los que opera BAC Credomatic Inc.
- Con el fin de estimar el valor terminal se ha proyectado una perpetuidad a partir del flujo de fondos normalizado, ajustado de acuerdo con las expectativas de crecimiento estabilizado del mismo a largo plazo. Dicha evolución está en línea con la tasa promedio de crecimiento en el largo plazo para la economía en cada uno de los países en los que opera las UGEs. En este caso se consideró un crecimiento nominal promedio en dólares de largo plazo anual (g), para los diferentes mercados del 3.0%

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento de 11.8% hubiera sido un 1.0% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tiene asignada la plusvalía sería de Ps. 21,922,915 muy superior a su valor en libros a diciembre de 2021 de Ps. 13,483,529.

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

Porvenir absorbió a AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A. La plusvalía generada en la adquisición fue asignada como un todo a una unidad generadora de efectivo de Porvenir.

La última actualización de la valoración fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en enero de 2022 con base en los estados financieros consolidados de Porvenir al 30 de septiembre de 2021, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor razonable por Ps 5,310,260 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 2,446,969.

A continuación, se presentan los promedios de las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado dado que el ejercicio de valoración incluye una proyección a veinte años, la tabla muestra cinco años porque a partir del año seis las tasas de proyección no presentan variaciones significativas.

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

31 de diciembre de 2021

	2022	2023	2024	2025	2026
Tasas de interés activas de inversiones	6.1 %	4.7 %	4.4 %	4.6 %	4.6 %
Tasas de interés pasivas	6.3 %	6.3 %	6.3 %	6.3 %	6.3 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	(7.8)%	7.0 %	4.5 %	6.0 %	5.6 %
Crecimiento de los gastos	(14.5)%	(0.1)%	1.5 %	4.7 %	4.5 %
Inflación	3.5 %	3.8 %	3.4 %	3.6 %	3.6 %
Tasa de descuento después de impuestos	12.5 %	12.6 %	12.6 %	12.6 %	12.6 %
Tasa de crecimiento después de veinte años	3.5 %				

31 de diciembre de 2020

	2021	2022	2023	2024	2025
Tasas de interés activas de inversiones	4.9 %	4.3 %	4.6 %	4.3 %	4.3 %
Tasas de interés pasivas	6.3 %	6.3 %	6.3 %	6.3 %	6.3 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	(8.9)%	8.4 %	7.1 %	7.1 %	6.4 %
Crecimiento de los gastos	(1.7)%	4.2 %	(0.8)%	2.5 %	5.3 %
Inflación	2.9 %	4.4 %	3.8 %	3.1 %	3.1 %
Tasa de descuento después de impuestos	13.6 %	13.4 %	13.4 %	13.4 %	13.4 %
Tasa de crecimiento después de veinte años	3.4 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 20 años, en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio de Porvenir que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de inversión y endeudamiento se proyectaron utilizando datos históricos y datos proporcionados por la Compañía sobre el negocio.
- Los aumentos estimados en comisiones y gastos se basan en el crecimiento del negocio y otras transacciones estimadas por la Compañía.
- La tasa de inflación utilizada en las proyecciones se basa en informes de fuentes externas, como The Economist Intelligence Unit y fuentes intragrupo como el equipo experimentado de investigación independiente de Corficolombiana.
- La tasa de crecimiento utilizada para el valor del terminal fue del 3.5%, que es la inflación proyectada promedio provista por los especialistas independientes.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Para el primer año, si la tasa estimada de descuento del 12.5% hubiera sido un 1.0% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 4,780,417, superior a su valor en libros de Ps. 2,863,291.

C. En unidades generadoras internas de Banco Bogotá S.A.

La plusvalía se generó por la adquisición del 94.99% de las acciones del Banco de Crédito y Desarrollo Social – MEGABANCO S.A., operación autorizada mediante Resolución número 917 del 2 de junio de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe de enero de 2022 con base en los estados financieros consolidados del Banco al 30 de septiembre de 2021. Dada la fusión con la compañía adquirida, se concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, debido a que el valor razonable resultante de dicha valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo de Ps. 9,166,267 excede el valor registrado en libros en Ps. 1,931,847.

A continuación, se presentan las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado en diciembre de 2021

	31 de diciembre de 2021				
	2022	2023	2024	2025	2026
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	7.8 %	8.4 %	8.6 %	8.7 %	8.7 %
Tasas de interés pasivas	2.4 %	3.1 %	3.5 %	3.5 %	3.5 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	10.2 %	7.5 %	9.1 %	9.8 %	10.7 %
Crecimiento de los gastos	5.2 %	9.0 %	7.1 %	7.1 %	6.6 %
Inflación	3.5 %	3.8 %	3.4 %	3.6 %	3.6 %
Tasa de descuento después de impuestos	12.5 %	13.2 %	13.2 %	13.2 %	13.2 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.6 %				

	31 de diciembre de 2020				
	2021	2022	2023	2024	2025
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	6.7 %	8.0 %	9.0 %	9.5 %	9.6 %
Tasas de interés pasivas	1.8 %	2.6 %	3.4 %	3.9 %	3.9 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	15.7 %	44.0 %	8.8 %	8.5 %	8.6 %
Crecimiento de los gastos	3.6 %	12.6 %	10.5 %	7.7 %	5.5 %
Inflación	2.9 %	4.4 %	3.8 %	3.1 %	3.1 %
Tasa de descuento después de impuestos	13.0 %	12.8 %	12.8 %	12.8 %	12.8 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.3 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 5 años en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio, que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de préstamos e inversiones se proyectaron según las tasas esperadas por la Compañía y las tasas activas de especialistas independientes (The Economist Intelligence Unit "EIU").
- Las tasas de endeudamiento se proyectaron con base en las tasas esperadas de la Compañía y la tasa de interés del mercado monetario de EIU.
- El crecimiento estimado de las comisiones se basa en su porcentaje histórico sobre la cartera de préstamos brutos.
- El crecimiento estimado de los gastos se basa en el crecimiento de la inflación y / o su porcentaje histórico sobre los ingresos.
- La tasa de inflación utilizada en las proyecciones se basa en informes de fuentes externas, como The Economist Intelligence Unit y fuentes intragrupo como el equipo experimentado de investigación independiente de Corficolombiana.
- La tasa de crecimiento utilizada para el valor del terminal fue del 3.6%, que es la inflación proyectada promedio provista por los especialistas independientes.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Para el primer año, si la tasa estimada de descuento del 12.5% hubiera sido 1.0% más alta que la tasa estimada en los estudios independientes, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo con esta sensibilidad sería de Ps. 8,289,397 superior a su valor en libros a diciembre de 2021 de Ps. 7,234,420.

17.1. Deterioro sobre plusvalía

A) Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S.

El monto recuperable de Concesionaria Vial del Pacífico SAS, ha sido calculado con base en su valor en uso, determinado mediante el descuento de los flujos de caja libres futuros esperados para el resto del plazo de la concesión (de diciembre de 2021 a octubre de 2043, tiempo estimado de finalización), utilizando la tasa de descuento estimada WACC 8.51% (8.7% a diciembre de 2020), considerando los saldos de caja y deuda de la compañía al 31 de diciembre de 2021.

Bajo los siguientes supuestos, el importe recuperable por Ps. 1,236,830 a 31 de diciembre de 2021, fue menor al valor en libros de la inversión incluyendo su crédito mercantil, generando un deterioro de Ps. 100,797. Las principales hipótesis y circunstancias tenidas en cuenta, que llevaron al reconocimiento de este deterioro fueron:

- Los ingresos de Covipacífico están conformados por los ingresos por concepto de peajes, vigencias futuras y diferencia de recaudo (el déficit en los ingresos por peajes se cubre con pagos complementarios, denominados DR) en caso de aplicar. La estimación de dichos ingresos a recibir durante el periodo de concesión se obtiene a partir de la combinación de varios elementos:
 - Proyecciones de tráfico promedio diario (TPD) por categoría y aplicación de la tarifa que correspondan por categoría, teniendo en cuenta el método de actualización pactado en el contrato de concesión. La tasa de crecimiento de las tarifas regularmente está dada por la variación observada en el índice de precios al consumidor (IPC), y en algunos casos se incorpora un crecimiento adicional.
 - Los ingresos por vigencias futuras, pactadas en pesos constantes en el contrato de concesión, son actualizadas con la variación del IPC correspondiente al período en que son recibidas por la concesionaria.
- Se utilizan las proyecciones internas de los costos y gastos a incurrir por concepto de Administración, Operación y Mantenimiento considerando el cumplimiento de las obligaciones contractuales, así como los indicadores de niveles de servicio.
- Estimación de la tasa de descuento:
 - Para diciembre de 2021 y 2020 se toma como referencia la deuda financiera y el patrimonio para la estructura de capital de largo plazo, de la empresa 60%-40%.
 - Para el costo de la deuda se utiliza un promedio ponderado de:
 - Crédito puente (IBR + 4%)
 - Deuda Senior (en US\$) (4.9%)
 - Costo de la deuda de largo plazo otorgada en promedio el mercado a las concesiones, IPC + 8%.
 - La tasa impositiva utilizada es del 35%, para 2021 y del 31% para el 2020.
 - Para el cálculo del Ke se utilizó como referencia de la tasa libre de riesgo, el promedio geométrico del rendimiento de los bonos del gobierno de Estados Unidos de 10 años y se calcula el promedio geométrico de la prima de mercado, según los datos publicados en el blog de Aswath Damodaran.
 - El beta es calculado a partir del promedio del beta de compañías del sector de países de mercados emergentes.
 - Para el EMBI se utiliza el valor de mercado del EMBI + de JP Morgan. De esta forma, se calcula un Ke Nominal en US\$. de 11.6% (10% para diciembre de 2020) y un Ke nominal en COP de 11,8%. (10.1% para diciembre de 2020).

NOTA 18 – OTROS INTANGIBLES

El siguiente es el detalle de los saldos de otros activos intangibles al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Generados internamente		Adquisición separada		Total
	En desarrollo	En uso			
Saldo a 1 de enero de 2019	Ps. 347,156	Ps. 193,899	Ps. 665,436	Ps. 1,206,491	
Combinación de negocios ⁽¹⁾	—	—	174,317	174,317	
Capitalizaciones/Adquisiciones/Compras	339,245	—	220,155	559,400	
Amortización	—	(35,272)	(240,174)	(275,446)	
Retiros y traslados	(213,123)	68,928	131,101	(13,094)	
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(74)	—	(27,924)	(27,998)	
Saldo a 31 de diciembre de 2020	Ps. 473,204	Ps. 227,555	Ps. 922,911	Ps. 1,623,670	
Capitalizaciones/Adquisiciones/Compras	376,344	—	192,321	568,665	
Amortización	—	(44,916)	(281,672)	(326,588)	
Pérdida por deterioro	—	—	(3,253)	(3,253)	
Retiros y traslados	(287,656)	196,317	70,973	(20,366)	
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	1,369	—	42,545	43,914	
Saldo a 31 de diciembre de 2021	Ps. 563,261	Ps. 378,956	Ps. 943,825	Ps. 1,886,042	

⁽¹⁾ Incluye la combinación de negocios en Multi Financial Group Inc., (ver nota 35). Licencias, programas y aplicaciones informáticas Ps. 61,650 y otros Ps. 112,667.

NOTA 19 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

19.1. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:

El gasto por impuesto a las ganancias de los periodos terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 comprende lo siguiente:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Impuesto de renta del periodo corriente	Ps. 1,660,815	Ps. 1,592,062
Sobretasa de impuesto de renta del periodo corriente	60,730	84,621
Subtotal impuestos periodo corriente	1,721,545	1,676,683
Reintegro de impuestos corrientes (1)	(103,464)	(52,539)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de periodos anteriores (2)	(69,442)	8,539
Impuesto diferido		
Impuestos diferidos netos del periodo (3)	1,268,583	203,093
Ajuste de Impuesto diferido de periodos anteriores (4)	34,573	7,892
Subtotal impuesto diferido	1,303,156	210,985
Total	Ps. 2,851,795	Ps. 1,843,668

(1) En el año 2021 se registró recuperación de impuestos corrientes en Banco de Occidente por Ps. 71,282, Banco de Bogotá por Ps. 12,888, Corficolombiana por Ps. 10,185 y otras entidades por Ps. 9,108. En el año 2020 se registró recuperación de impuestos en Banco de Bogotá por Ps. 30,359, Banco de Occidente por Ps. 8,013, Grupo Aval Holding por Ps. 6,671 y otras entidades por Ps. 7,496.

(2) En el año 2021 BAC Credomatic reversó provisiones por incertidumbres tributarias teniendo en cuenta que durante el periodo quedaron en firme las declaraciones tributarias que las generaban, por Ps. 71,638. Además, se registró un gasto por Ps. 2,196 desde Banco AV Villas y Banco de Occidente.

(3) El mayor impacto en el impuesto diferido del periodo se reporta desde Corficolombiana consolidado en el concepto de activos intangibles en contratos de concesión por Ps. 1,451,252. Este efecto se da por el aumento de las diferencias temporarias durante el periodo más el ajuste por cambio de tarifa aplicable a raíz de la Ley 2155 de 2021. El detalle del total del gasto por concepto se puede ver en la sección 19.5.

(4) En el año 2021, Banco de Occidente registró un ajuste de gasto de periodos anteriores por Ps. 59,825 que está asociado con el ajuste fiscal a los contratos en Derivados con la presentación de la renta; por un lado, se registra un ingreso por impuesto corriente y por el otro un gasto de impuesto diferido. También se registró un ingreso de Ps. 17,830 desde Porvenir que surge tras la reversión del impuesto diferido activo de provisiones legales a raíz de la posibilidad de manejar este rubro como deducción de renta. Banco de Bogotá aporta los Ps. 6,993 restantes.

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

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

En Colombia

Las disposiciones fiscales vigentes con relación al impuesto de renta y complementarios aplicable durante los años 2021 y 2020, que incluyen las modificaciones adoptadas tras la entrada en vigencia de la Ley 2155 de 2021, establecen entre otras cosas lo siguiente:

- Las rentas fiscales de las sociedades se gravan a la tarifa del 31% en el año 2021 y del 32% en el año 2020 más una sobretasa de renta del 3% por el año 2021 y del 4% por el año 2020 aplicable por las instituciones financieras.
- El ingreso por ganancias fiscales ocasionales está gravado a la tarifa del 10%.
- Las entidades que pertenecen al régimen especial de zonas francas en Colombia gravan las rentas fiscales a la tarifa del 20%.
- Para el año 2020 la renta presuntiva es el 0,5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. A partir del año 2021 no aplica la figura de renta presuntiva.
- A partir del año 2020 se tiene la posibilidad de tomar como descuento tributario en el impuesto de renta el 50% del impuesto de industria y comercio avisos y tableros efectivamente pagado en el periodo gravable. La norma fiscal permite, de forma excluyente, que el ICA pueda ser tratado como deducción o como descuento a conveniencia de cada sociedad.
- Las pérdidas fiscales ocurridas antes del año 2017 son compensables en los mismos términos descritos en las normas tributarias aplicables al 31 de diciembre de 2016, pero no pueden ser reajustadas fiscalmente. Las pérdidas fiscales que ocurren a partir del año 2017 pueden ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que se obtuvieren hasta en los siguientes 12 años.

- Los excesos de renta presuntiva determinados antes del año 2017 son compensables en los mismos términos descritos en las normas tributarias aplicables al 31 de diciembre de 2016, pero no pueden ser reajustadas fiscalmente. Los excesos de renta presuntiva que se determinen a partir del año 2017 se pueden compensar con las rentas líquidas ordinarias que 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.

La última reforma tributaria que está vigente al momento de preparación de los presentes Estados Financieros es la Ley 2155 de 2021. Esta establece, entre otras cosas, lo siguiente:

- La tarifa de impuesto sobre la renta y complementarios que rige para las sociedades a partir del año 2022 es del 35%. Además, las instituciones financieras que obtengan en el periodo una renta gravable igual o superior a 120.000 Unidades de Valor Tributario (UVT), que para el año 2021 equivale a Ps. 36,308 pesos, aplican puntos porcentuales adicionales de impuesto de renta del 3% para los años 2022, 2023, 2024 y 2025.
- Mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario en el impuesto de renta el 50% del impuesto de industria y comercio avisos y tableros efectivamente pagado en el año o período gravable, pero elimina la posibilidad de tomar como descuento el 100% a partir del año 2022.
- Se extiende el beneficio de auditoría para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta del año gravable en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior por lo menos en un 35% o 25%, con lo cual la declaración de renta quedará en firme dentro los 6 o 12 meses siguientes a la fecha de su presentación, respectivamente.

En otros países

La subsidiaria BAC Holding, por tener una licencia internacional, aplica una tarifa de tributación de cero.

Las subsidiarias en Guatemala tributan a la tarifa del 25% desde el año 2016; para el régimen opcional simplificado sobre ingresos de actividades lucrativas la tarifa es del 7% desde el año 2016. Las subsidiarias que son responsables del impuesto a las ganancias en El Salvador, Honduras, Costa Rica y Nicaragua tributan a una tarifa del 30% y las subsidiarias con licencia local en Panamá tributan a la tarifa del 25%. Las subsidiarias responsables del impuesto a las ganancias en Perú tributan a la tarifa del 29.5% a partir del año 2017.

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

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

	Años terminados en:	
	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	Ps. 8,520,297	Ps. 6,475,284
Tasa de impuesto estatutaria	34 %	36 %
Gasto de impuesto teórico de acuerdo con la tasa tributaria vigente	2,896,901	2,331,102
Gastos no deducibles	414,045	613,118
Pérdidas fiscales que no generan impuesto diferido	9,480	39,843
Excesos de renta presuntiva que no generan impuesto diferido	(7,845)	(5,074)
Dividendos no gravados	(54,102)	(31,770)
Ingresos de método de participación no constitutivos de renta	(102,073)	(79,258)
Utilidad (pérdida) en venta o valoración de inversiones no constitutivas de renta	(695)	2,492
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos	(274,704)	(86,195)
Rentas exentas	(208,030)	(386,496)
Ganancias ocasionales con tasas tributarias diferentes	1,453	5,511
Beneficio tributario en adquisición de activos productivos de renta.	(22,431)	(25,470)
Descuentos tributarios (1)	(91,830)	(111,165)
Utilidades de subsidiarias en países con tasas tributarias diferentes	(265,374)	(422,894)
Efecto en el impuesto diferido por aplicación de tasas tributarias diferentes (2)	587,938	(102,617)
Reintegro impuestos periodos anteriores	(103,464)	(52,539)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores	(69,442)	8,539
Ajuste de Impuesto diferido de periodos anteriores	34,573	7,892
Retenciones asumidas en inversiones en subsidiarias extranjeras (3)	113,958	134,167
Otros conceptos	(6,563)	4,482
Total gasto de impuesto a las ganancias	Ps. 2,851,795	Ps. 1,843,668
Tasa efectiva de tributación	33.47 %	28.47 %

- (1) El efecto se debe al aprovechamiento de los descuentos tributarios, principalmente, por el pago del ICA en Colombia a raíz de la Ley 2010 de 2019 y mantenida en la Ley 2155 de 2021.
- (2) Corresponde al efecto por la diferencia entre la tarifa aplicada en el cálculo del impuesto diferido y la tasa estatutaria del periodo. En 2021 se incluye el impacto del cambio de tarifa de la Ley 2155 de 2021 que aumentó la tarifa aplicable en el cálculo del impuesto diferido entre 4% y 8%. En 2021 el mayor impacto lo registra principalmente Corficolombiana con Ps. 483,338 explicado esencialmente por el recálculo del impuesto diferido pasivo de las concesiones. En 2020 Banco Bogotá registra un efecto de Ps. 262,901 explicado por las tarifas diferenciales de BAC Holding y filiales, Corficolombiana registra un efecto de Ps. 133,329 explicado desde las entidades que no aplican la tarifa de sobretasa de renta del 4%. Otras entidades aportan Ps. 7,611.
- (3) Gasto por Retenciones en la fuente asumidas en inversiones en Centroamérica y registradas desde BAC Holding. El país que mayor aporta es Costa Rica.

19.3. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el siguiente es el detalle de las pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva en las entidades del Grupo que no han sido utilizadas y sobre las cuales el Grupo tampoco tiene registrado impuestos diferidos activos debido a la incertidumbre existente en su recuperación.

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Pérdidas fiscales expirando en:				
31 de diciembre de 2024	Ps.	—	Ps.	13
31 de diciembre de 2025		6		23
31 de diciembre de 2026		—		904
31 de diciembre de 2029		170,944		175,081
31 de diciembre de 2030		284,105		298,235
31 de diciembre de 2031		233,232		244,574
31 de diciembre de 2032		14,363		112,786
31 de diciembre de 2033		31,262		5,715
31 de diciembre de 2034		433,022		4,443
31 de diciembre de 2035		3,575		3,082
31 de diciembre de 2036		3,291		2,838
Sin fecha de expiración		2,161		432,676
Subtotal	Ps.	1,175,961	Ps.	1,280,371
Excesos de renta presuntiva expirando en:				
31 de diciembre de 2022	Ps.	46,745	Ps.	59,128
31 de diciembre de 2023		52,538		46,894
31 de diciembre de 2024		27,191		55,195
31 de diciembre de 2025		9,132		27,222
31 de diciembre de 2026		—		9,469
Subtotal	Ps.	135,606	Ps.	197,908
Total	Ps.	1,311,567	Ps.	1,478,279

19.4. Impuestos diferidos con respecto a compañías subsidiarias:

En cumplimiento de la NIC 12, el Grupo no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias debido a que: i) el Grupo tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) el Grupo no tiene previsto su realización en el corto plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se revertan en un futuro previsible. A 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Grupo en cumplimiento de la NIC 12 párrafo 39, no registró impuesto diferido pasivo relacionado con las siguientes diferencias temporarias imponibles de las inversiones en subsidiarias por valor de Ps. 13,081,990 y Ps. 10,770,417, respectivamente.

19.5. Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria:

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

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

Periodo terminado en 31 de diciembre de 2021

	Saldo al 1 de		Acreditado		Acreditado		Efecto por		Saldo a 31 de	
	enero de 2021		a resultados		(cargado) a ORI		Conversión y reclasificaciones		diciembre de 2021	
Impuestos diferidos activos										
Valoración de inversiones de renta fija	Ps.	28,230	Ps.	21,386	Ps.	350,014	Ps.	(14,292)	Ps.	385,338
Inversiones de renta variable		275		753		—		—		1,028
Valoración de derivados		609,930		(216,846)		308,831		(2,604)		699,311
Provisión de inversiones		562		593		—		—		1,155
Cuentas por cobrar		45,324		101,221		—		(49)		146,496
Provisiones de cuentas por cobrar		47,181		12,423		—		—		59,604
Cartera de créditos		3,623		(29)		—		(2,437)		1,157
Provisión de cartera de créditos		448,793		54,939		—		58,998		562,730
Propiedades planta y equipo		10,169		8,758		—		2,155		21,082
Depreciación propiedad, planta y equipo		323,544		15,505		—		—		339,049
Propiedades de Inversión		32,154		2,401		—		59		34,614
Cargos diferidos intangibles		25,461		4,481		79		—		30,021
Pérdidas fiscales		214,669		28,501		—		—		243,170
Excesos de renta presuntiva		86,558		38,949		—		(8,482)		117,025
Provisiones no deducibles		6,071		(1,720)		—		—		4,351
Beneficios a empleados		220,822		98,893		—		4,348		324,063
Crédito mercantil		123,700		(4,375)		(19,635)		2,972		102,662
Ingresos diferidos		423		(423)		—		—		—
Activo intangible en contratos de concesión		884,158		484,332		—		—		1,368,490
Activos biológicos		104		(3)		—		—		101
Contratos de arrendamiento financiero		609,701		56,007		—		27,680		693,388
Otros		444,708		186,995		429,169		(23,916)		1,036,956
Subtotal	Ps.	4,166,160	Ps.	892,741	Ps.	1,068,458	Ps.	44,432	Ps.	6,171,791
Impuestos diferidos pasivos										
Valoración de inversiones de renta fija	Ps.	(111,742)	Ps.	9,262	Ps.	8,322	Ps.	20,263	Ps.	(73,895)
Inversiones de renta variable		(203,826)		(17,437)		(20,075)		(12,084)		(253,422)
Valoración de derivados		(13,194)		(15,724)		(3,722)		(28)		(32,668)
Cuentas por cobrar		(115,071)		(62,571)		—		—		(177,642)
Provisiones inversiones		(1,805)		384		—		—		(1,421)
Cartera de créditos		(27,042)		(2,489)		—		—		(29,531)
Provisión de cartera de créditos		(399,561)		(193,833)		—		(19,531)		(612,925)
Bienes recibidos en dación pago		(60,161)		(5,006)		—		—		(65,167)
Provisión de bienes recibidos en dación de pago		(10,388)		(4,206)		—		(1,927)		(16,521)
Propiedades planta y equipo		(270,327)		(3,460)		—		(9,806)		(283,593)
Depreciación propiedad, planta y equipo		(338,964)		(71,262)		—		—		(410,226)
Propiedades de Inversión		(79,571)		(16,694)		—		(77)		(96,342)
Derechos de uso		(422,659)		1,526		—		(16,036)		(437,169)
Cargos diferidos intangibles		(263,802)		(53,515)		—		(3,589)		(320,906)
Provisiones no deducibles		(21,766)		7,562		—		(2,338)		(16,542)
Beneficios a empleados		(30,851)		(8,943)		3,686		(5,259)		(41,367)
Crédito mercantil		(253,223)		(73,847)		—		—		(327,070)
Ingresos diferidos		(638,438)		(278,721)		—		—		(917,159)
Activo financiero en contratos de concesión		(149,928)		(25,404)		—		—		(175,332)
Activo intangible en contratos de concesión		(2,537,348)		(1,451,262)		—		(6,367)		(3,994,977)
Activos biológicos		(31,194)		(14,633)		—		—		(45,827)
Contratos de arrendamiento financiero		(279,347)		(29,017)		—		(9,175)		(317,539)
Otros		(226,224)		113,393		(2,652)		23,832		(91,651)
Subtotal	Ps.	(6,486,432)	Ps.	(2,195,897)	Ps.	(14,441)	Ps.	(42,122)	Ps.	(8,738,892)
Total	Ps.	(2,320,272)	Ps.	(1,303,156)	Ps.	1,054,017	Ps.	2,310	Ps.	(2,567,101)

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

Periodo terminado en 31 de diciembre de 2020

	Saldo al 1 de enero de 2020		Cambio en Política Contable		Acreditado (cargado) a resultados		Acreditado (cargado) a ORI		Efecto de Conversión		Saldo a 31 de diciembre de 2020	
Impuestos diferidos activos												
Valoración de inversiones de renta fija	Ps.	11,274	Ps.	26,312	Ps.	1,776	Ps.	(117)	Ps.	(11,015)	Ps.	28,230
Inversiones de renta variable		365		—		(667)		577		—		275
Valoración de derivados		156,543		—		136,061		317,271		55		609,930
Provisión de inversiones		173		—		389		—		—		562
Cuentas por cobrar		147		—		45,180		—		(3)		45,324
Provisiones de cuentas por cobrar		50,144		—		(2,963)		—		—		47,181
Cartera de créditos		1,650		117,600		(117,519)		—		1,892		3,623
Provisión de cartera de créditos		212,223		8,495		218,844		—		9,231		448,793
Provisión de bienes recibidos en dación de pago		—		—		—		—		—		—
Propiedades planta y equipo		1,856		—		8,908		—		(595)		10,169
Depreciación propiedad, planta y equipo		304,768		(2,305)		19,812		—		1,269		323,544
Propiedades de Inversión		36,083		—		(3,908)		—		(21)		32,154
Cargos diferidos intangibles		18,323		—		7,138		—		—		25,461
Pérdidas fiscales		99,584		(29,258)		117,615		—		26,728		214,669
Excesos de renta presuntiva		56,516		26,041		3,132		—		869		86,558
Provisiones no deducibles		5,661		—		410		—		—		6,071
Beneficios a empleados		223,238		2,911		(7,584)		—		2,257		220,822
Crédito mercantil		120,367		(1,219)		3,608		437		507		123,700
Ingresos diferidos		859		—		(436)		—		—		423
Activo intangible en contratos de concesión		247,883		—		636,275		—		—		884,158
Activos biológicos		220		—		(2)		(114)		—		104
Contratos de arrendamiento financiero		586,879		10,592		1,451		—		10,779		609,701
Otros		285,468		—		69,257		100,825		(10,842)		444,708
Subtotal	Ps.	2,420,224	Ps.	159,169	Ps.	1,136,777	Ps.	418,879	Ps.	31,111	Ps.	4,166,160
Impuestos diferidos pasivos												
Valoración de inversiones de renta fija	Ps.	(75,114)	Ps.	—	Ps.	(27,361)	Ps.	(18,286)	Ps.	9,019	Ps.	(111,742)
Inversiones de renta variable		(105,502)		—		(116,654)		(411)		18,741		(203,826)
Valoración de derivados		(7,264)		—		(8,734)		2,740		64		(13,194)
Cuentas por cobrar		(92,100)		—		(22,971)		—		—		(115,071)
Provisiones inversiones		(85,584)		—		83,779		—		—		(1,805)
Cartera de créditos		(38,086)		—		308		—		10,736		(27,042)
Provisión de cartera de créditos		(432,707)		(52,429)		144,414		—		(58,839)		(399,561)
Bienes recibidos en dación pago		(90,276)		—		30,115		—		—		(60,161)
Provisión de bienes recibidos en dación de pago		(8,611)		—		(1,472)		—		(305)		(10,388)
Propiedades planta y equipo		(294,303)		(3,788)		30,070		—		(2,306)		(270,327)
Depreciación propiedad, planta y equipo		(265,505)		—		(73,426)		—		(33)		(338,964)
Propiedades de Inversión		(70,065)		(99)		(8,617)		(532)		(258)		(79,571)
Derechos de uso		(494,923)		(16,274)		100,038		—		(11,500)		(422,659)
Cargos diferidos intangibles		(82,082)		—		(132,822)		—		(48,898)		(263,802)
Provisiones no deducibles		(9,408)		—		(515)		—		(11,843)		(21,766)
Beneficios a empleados		(27,492)		—		(3,397)		1,078		(1,040)		(30,851)
Crédito mercantil		(222,513)		—		(30,710)		—		—		(253,223)
Ingresos diferidos		(127,223)		—		(511,215)		—		—		(638,438)
Activo financiero en contratos de concesión		(189,897)		—		39,969		—		—		(149,928)
Activo intangible en contratos de concesión		(1,890,875)		—		(646,473)		—		—		(2,537,348)
Activos biológicos		(27,704)		—		(3,490)		—		—		(31,194)
Contratos de arrendamiento financiero		(231,167)		—		(48,180)		—		—		(279,347)
Otros		(176,534)		—		(140,418)		11,429		79,299		(226,224)
Subtotal	Ps.	(5,044,935)	Ps.	(72,590)	Ps.	(1,347,762)	Ps.	(3,982)	Ps.	(17,163)	Ps.	(6,486,432)
Total	Ps.	(2,624,711)	Ps.	86,579	Ps.	(210,985)	Ps.	414,897	Ps.	13,948	Ps.	(2,320,272)

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

Grupo Aval compensa los activos y pasivos diferidos, por entidad y autoridad fiscal, teniendo en cuenta la aplicación de las normas fiscales vigentes en Colombia y otros países en los que operan las subsidiarias, por el derecho legal de compensar los activos y pasivos por impuestos y otros requerimientos de la NIC 12, de acuerdo con el siguiente detalle:

31 de diciembre de 2021	Montos brutos de impuesto diferido		Compensación		Saldos Compensados	
Impuesto diferido sobre la renta activo	Ps.	6,171,791	Ps.	(4,406,526)	Ps.	1,765,265
Impuesto diferido sobre la renta pasivo		(8,738,892)		4,406,526		(4,332,366)
Neto	Ps.	(2,567,101)	Ps.	—	Ps.	(2,567,101)

31 de diciembre de 2020	Montos brutos de impuesto diferido		Compensación		Saldos Compensados	
Impuesto diferido sobre la renta activo	Ps.	4,166,160	Ps.	(3,304,458)	Ps.	861,702
Impuesto diferido sobre la renta pasivo		(6,486,432)		3,304,458		(3,181,974)
Neto	Ps.	(2,320,272)	Ps.	—	Ps.	(2,320,272)

Grupo Aval estima recuperar los activos por impuestos diferidos y liquidar los pasivos por impuestos diferidos de la siguiente forma:

Impuesto Diferido	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Impuesto diferido activo recuperable antes de 12 meses	Ps.	1,498,125	Ps.	686,568
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses		4,673,666		3,479,592
Total Impuesto diferido activo	Ps.	6,171,791	Ps.	4,166,160
Impuesto diferido pasivo liquidable antes de 12 meses	Ps.	(983,821)	Ps.	(1,002,096)
Impuesto diferido pasivo liquidable después de 12 meses		(7,755,071)		(5,484,336)
Total Impuesto diferido pasivo	Ps.	(8,738,892)	Ps.	(6,486,432)

Grupo Aval estima recuperar los activos por impuestos corrientes y liquidar los pasivos por impuestos corrientes de la siguiente forma:

Impuesto Corriente	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Impuesto corriente activo recuperable antes de 12 meses	Ps.	1,195,641	Ps.	871,780
Impuesto corriente activo recuperable después de 12 meses		87,997		433,522
Total Impuesto corriente activo	Ps.	1,283,638	Ps.	1,305,302
Impuesto corriente pasivo liquidable antes de 12 meses	Ps.	(775,108)	Ps.	(704,197)
Impuesto corriente pasivo liquidable después de 12 meses		(48,470)		(71,126)
Total Impuesto corriente pasivo	Ps.	(823,578)	Ps.	(775,323)

19.6. Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otros resultados integrales en el patrimonio:

Los efectos de los impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otros resultados integrales se detallan a continuación:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2021			
	Montos antes de impuestos	(Gasto) ingreso de impuesto corriente	(Gasto) ingreso de impuesto diferido	ORI Neto
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados				
Cobertura de inversión neta en el extranjero - Parte cubierta	Ps. 2,565,637	Ps. —	Ps. (2,292)	Ps. 2,563,345
Instrumentos de cobertura derivados	(403,983)	—	275,834	(128,149)
Instrumentos de cobertura no derivados	(1,198,919)	—	476,463	(722,456)
Cobertura de flujo de efectivo	7,980	—	(3,382)	4,598
Diferencia en cambio en operaciones extranjeras	(180,798)	—	(14,946)	(195,744)
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	(846)	—	(228)	(1,074)
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta Fija	(1,346,315)	—	357,814	(988,501)
Subtotales	Ps. (557,244)	Ps. —	Ps. 1,089,263	Ps. 532,019

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

	Año terminado el 31 de diciembre de 2021			
	Montos antes de impuestos	(Gasto) ingreso de impuesto corriente	(Gasto) ingreso de impuesto diferido	ORI Neto
Partidas que no serán reclasificadas a resultados				
Efecto del traslado de propiedades de inversión a uso propio	Ps. 4,718	Ps. —	Ps. 79	Ps. 4,797
Instrumentos financieros de patrimonio	(110,397)	—	(19,376)	(129,773)
Cálculos actuariales	61,665	—	(15,949)	45,716
Subtotales	Ps. (44,014)	Ps. —	Ps. (35,246)	Ps. (79,260)
Total otros resultados integrales durante el período	Ps. (601,258)	Ps. —	Ps. 1,054,017	Ps. 452,759

	Año terminado el 31 de diciembre de 2020			
	Montos antes de impuestos	(Gasto) ingreso de impuesto corriente	(Gasto) ingreso de impuesto diferido	ORI Neto
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados				
Cobertura de inversión neta en el extranjero - Parte cubierta	Ps. 883,022	Ps. —	Ps. (563)	Ps. 882,459
Instrumentos de cobertura derivados	(1,034,816)	—	310,445	(724,371)
Instrumentos de cobertura no derivados	(366,195)	—	110,668	(255,527)
Cobertura de flujo de efectivo	832	—	641	1,473
Diferencia en cambio en operaciones extranjeras	(548,706)	—	11,484	(537,222)
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	172,906	—	(22,085)	150,821
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta Fija	13,059	42,284	(869)	54,474
Subtotales	Ps. (879,898)	Ps. 42,284	Ps. 409,721	Ps. (427,893)
Partidas que no serán reclasificadas a resultados				
Revalorización Activos	Ps. 9,014	Ps. —	Ps. (765)	Ps. 8,249
Instrumentos financieros de patrimonio	193,880	—	4,425	198,305
Cálculos actuariales	(9,488)	—	1,516	(7,972)
Subtotales	Ps. 193,406	Ps. —	Ps. 5,176	Ps. 198,582
Total otros resultados integrales durante el período	Ps. (686,492)	Ps. 42,284	Ps. 414,897	Ps. (229,311)

19.7. Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas:

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 las incertidumbres tributarias ascienden a Ps. 50,006 y Ps. 111,591, respectivamente. Las sanciones y los intereses de mora relacionados con dichas incertidumbres tributarias son acumulados y registrados en el respectivo gasto. El saldo al 31 de diciembre de 2021 se espera sea utilizado totalmente o liberado cuando expiren los derechos de inspección de las autoridades tributarias con respecto a las declaraciones tributarias.

Las incertidumbres sobre las posiciones fiscales abiertas de las siguientes subsidiarias del Grupo Aval se resumen así:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Banco de Bogotá	Ps.	40,307	Ps.	104,089
Banco de Occidente		7,537		7,502
Banco AV Villas		2,162		—
Total	Ps.	50,006	Ps.	111,591

Los movimientos de incertidumbres tributarias en el estado de situación financiera, para los periodos terminados el 31 de diciembre 2021 y 2020, son los siguientes:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Ps.		Ps.	
Saldo al inicio		111,591		107,166
Incremento en la provisión		2,808		549
Utilización de provisión		—		(1,269)
Reversión de provisiones no utilizadas		(76,846)		—
Costo financiero		4,597		9,259
Efecto por conversión		7,856		(4,114)
Saldo al final	Ps.	50,006	Ps.	111,591

19.8. Retenciones sobre dividendos pagados entre sociedades

Mediante Decreto 1457 del 12 de noviembre de 2020, se reglamentó los artículos 242, 242-1, 245, 246-1 y 895 del Estatuto Tributario de Colombia, modificado por la Ley 2010 de 2019. Este Decreto precisa las reglas para aplicación de la tarifa especial para dividendos y participaciones, junto con los procedimientos para la aplicación en la retención en la fuente por los mismos conceptos. Esta retención en la fuente es pagada por el agente retenedor dentro de las respectivas declaraciones en la fuente en el periodo que se aplica la misma. Estas retenciones son descontadas del dividendo entregado a la sociedad receptora, pero esta no es beneficiaria del mismo pues la retención aplicada sólo puede ser descontada por el beneficiario final del dividendo, que en ningún caso puede ser una sociedad colombiana. Las entidades que reciben el dividendo que incluyen el menor valor de las retenciones en la fuente, registran estas retenciones dentro del patrimonio como menor valor del dividendo, en concordancia con el párrafo 65A de la NIC 12. Estas retenciones registradas en patrimonio disminuyen al momento del pago de dividendos de la entidad, momento en el cual se realiza el respectivo traslado. Grupo Aval reconoce retenciones trasladables por Ps. 11,309 y Ps. 20,331 al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente. Esta figura de retenciones trasladables no aplica para BAC Holding.

NOTA 20 – DEPÓSITOS DE CLIENTES

20.1. Detalle de la composición de los depósitos

El siguiente es un detalle de los saldos de depósitos recibidos de clientes por Grupo Aval y sus subsidiarias en desarrollo de sus operaciones de captación de depósitos:

<u>Detalle</u>	<u>31 de diciembre de 2021</u>		<u>31 de diciembre de 2020</u>	
	Ps.		Ps.	
A la vista				
Cuentas corrientes		59,225,849		51,198,284
Cuentas de ahorro		89,097,128		76,551,465
Otros fondos a la vista		617,201		532,660
		148,940,178		128,282,409
A plazo				
Certificados de depósito a término ⁽¹⁾		85,530,244		83,559,188
Total Depósitos		234,470,422		211,841,597
Por moneda				
En pesos colombianos		122,904,271		116,477,562
En moneda extranjera		111,566,151		95,364,035
Total por moneda	Ps.	234,470,422	Ps.	211,841,597

⁽¹⁾ El monto de los depósitos a término con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2021 es de Ps. 26,380,487 y al 31 de diciembre de 2020 Ps. 28,164,514.

20.2. Detalle de las tasas de captación

A continuación, se presenta un resumen de las tasas de interés efectivas que se causan sobre los depósitos de clientes:

31 de diciembre de 2021

	Depósitos			
	Tasa		Tasa	
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes que generan intereses	0.05 %	3.69 %	0.01 %	5.50 %
Cuentas de ahorro	0.01 %	6.03 %	0.01 %	8.00 %
Certificados de depósito a término	0.05 %	10.15 %	0.01 %	10.35 %

31 de diciembre de 2020

	Depósitos			
	Tasa		Tasa	
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes que generan intereses	0.07 %	3.20 %	0.03 %	5.85 %
Cuentas de ahorro	0.01 %	5.07 %	0.03 %	8.00 %
Certificados de depósito a término	0.01 %	10.30 %	0.01 %	10.35 %

20.3. Detalle de concentración de los depósitos recibidos de clientes por sector económico

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Monto	%	Monto	%
Individuos	Ps. 49,728,304	21.2 %	Ps. 44,766,208	21.1 %
Comercio	36,427,804	15.5 %	29,901,422	14.1 %
Financiero	34,729,994	14.8 %	39,703,773	18.7 %
Servicios	26,808,490	11.4 %	17,637,128	8.3 %
Gobierno o entidades del Gobierno Colombiano	19,302,161	8.2 %	18,260,125	8.6 %
Seguros	7,017,685	3.0 %	2,769,410	1.3 %
Manufactura	5,761,688	2.5 %	4,072,883	1.9 %
Inmobiliario	4,410,650	1.9 %	3,422,308	1.6 %
Agrícola y ganadero	2,588,497	1.1 %	2,494,422	1.2 %
Explotación de minas y canteras	2,412,425	1.0 %	755,267	0.4 %
Transporte	2,134,067	0.9 %	1,036,546	0.5 %
Telecomunicaciones	2,126,723	0.9 %	282,717	0.1 %
Educación	1,577,282	0.7 %	1,586,080	0.7 %
Gobiernos del exterior	931,011	0.4 %	1,087,077	0.5 %
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	732,304	0.3 %	313,444	0.1 %
Municipios y departamentos colombianos	443,543	0.2 %	532,739	0.3 %
Turismo	558,777	0.2 %	473,756	0.2 %
Otros	36,779,017	15.8 %	42,746,292	20.4 %
Total	Ps. 234,470,422	100 %	Ps. 211,841,597	100 %

NOTA 21 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

21.1. Obligaciones financieras diferentes a las emisiones de bonos

a. Obligaciones financieras diferentes a entidades de fomento

El siguiente es el resumen de las obligaciones financieras obtenidas por Grupo Aval y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2021 y 2020 para de financiar sus operaciones:

	<u>31 de diciembre de 2021</u>	<u>31 de diciembre de 2020</u>
Moneda legal colombiana		
Fondos interbancarios		
Bancos y corresponsales	Ps. 8,910	Ps. 2,361
Fondos interbancarios comprados ordinarios	972,439	202,219
Compromisos de transferencia en operaciones repo	3,644,717	2,237,837
Operaciones simultáneas	4,422,249	3,397,284
Compromisos originados en posiciones en corto	717,210	158,203
Total fondos interbancarios	Ps. 9,765,525	Ps. 5,997,904
Créditos de bancos y otros		
Créditos	1,973,866	1,858,618
Contratos de arrendamiento	1,488,300	1,597,463
Otras obligaciones financieras	7,721	7,899
Total créditos de bancos y otros	Ps. 3,469,887	Ps. 3,463,980
Moneda extranjera		
Fondos interbancarios		
Bancos y corresponsales	1,733	—
Fondos interbancarios comprados ordinarios	239,390	783,873
Compromisos de transferencia en operaciones repo	596,134	397,867
Operaciones simultáneas	69,633	—
Total fondos interbancarios	Ps. 906,890	Ps. 1,181,740
Créditos de bancos y otros		
Créditos	18,382,147	12,423,796
Contratos de arrendamiento	1,393,857	1,428,270
Corporación Andina de Fomento	627,600	268,889
Carta de crédito	1,311,128	554,642
Aceptaciones	1,909,580	1,378,310
Descubrimientos en cuenta corriente bancaria	30,292	136,000
Otras obligaciones Financieras	219	630
Total créditos de bancos y otros	Ps. 23,654,823	Ps. 16,190,537
Total fondos interbancarios y créditos de bancos y otros	Ps. 37,797,125	Ps. 26,834,161

El monto de los fondos interbancarios y overnight y los créditos de bancos y otros con vencimiento a más de 12 meses al 31 de diciembre de 2021 es de Ps. 11,436,422 y a 31 de diciembre de 2020 es de Ps. 10,607,458.

El monto de las obligaciones de corto plazo corrientes en operaciones simultáneas y repos al 31 de diciembre de 2021 es de Ps. 4,491,882 y a 31 de diciembre de 2020 es de Ps. 3,397,284; se encuentran garantizadas con inversiones para estos períodos por valor de Ps.9,994,115 y Ps. 6,756,912, respectivamente.

b. Obligaciones financieras con entidades de fomento

El Gobierno Colombiano ha establecido ciertos programas de crédito para promover el desarrollo de sectores específicos de la economía, incluyendo comercio exterior, agricultura, turismo, construcción de vivienda y otras industrias. Los programas son manejados por varias entidades del Gobierno tales como Banco de Comercio Exterior (“BANCÓLDEX”), Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (“FINAGRO”) y Financiera de Desarrollo Territorial (“FINDETER”).

El siguiente es un detalle de los préstamos obtenidos por Grupo Aval y sus subsidiarias de estas entidades al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Tasas de interés vigentes al corte	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Banco de Comercio Exterior - “BANCÓLDEX”	Fija entre 0.80% y 8.71%, DTF + 0.30% a 6.14%, IBR + 0.05% a 4.35%, LIBOR6 + 1.21% a 3.70%	Ps. 822,948	Ps. 1,046,721
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - “FINAGRO”	Fija entre 0.04% y 7.30%, DTF + 0.50% a 2.80%, IBR + 0.40% a 2.60%	394,391	327,902
Financiera de Desarrollo Territorial “FINDETER”	Fija entre 0.01% y 9.74%, DTF + 1.00% a 4.80%, IBR + 0.11% a 4.85%, IPC + 0.50% y 5.00% y LIBOR6 + 3.14%	2,009,930	2,655,185
Total		Ps. 3,227,269	Ps. 4,029,808

El monto de las obligaciones financieras con entidades de fomento con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2021 es de Ps. 3,104,889 y al 31 de diciembre de 2020 es Ps. 3,724,954.

El monto de las obligaciones financieras con entidades de fomento en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2021 es de Ps.3,214,706 y al 31 de diciembre de 2020 es Ps.3,972,161; en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2021 es de Ps.12,563 y al 31 de diciembre de 2020 es Ps.57,647.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras 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 2021 y 2020, por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
Moneda Local					
Banco Av. Villas S.A.	23/02/2021	Ps. 475,949	Ps. —	Entre 23/02/2024 y 23/02/2026	IPC + 0.71% a 1.36%
Banco de Bogotá S.A.	Entre 24/09/2020 y 10/02/2021	902,331	300,011	Entre 24/09/2023 y 10/02/2026	IPC + 1.16%; IBR + 1.14% y Fija entre 3.40% y 4.75%
Banco de Occidente S.A	Entre 09/02/2012 y 20/08/2020	2,685,078	3,023,809	Entre 09/02/2022 y 14/12/2032	IPC + 1.75% a 4.65%; IBR + 1.37% y Fija entre 5.71% y 6.49%
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Entre 27/08/2009 y 20/10/2021	3,754,128	3,287,717	Entre 11/03/2022 y 19/11/2045	IPC + 1.75% a 5.99%; Fija entre 3.77% y 7.10%
Banco Popular S.A	Entre 12/10/2016 y 11/11/2021	2,518,982	1,652,087	Entre 13/02/2022 y 04/02/2027	IPC + 2.58% a 4.13%; IBR + 1.59% a 2.61% y Fija entre 5.88% y 8.10%
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	Entre 03/12/2009 y 14/11/2019	1,132,101	1,129,634	Entre 14/11/2024 y 28/06/2042	IPC + 3.69% a 5.20% y Fija 6.42%
Total Moneda Local		Ps. 11,468,569	Ps. 9,393,258		
Moneda Extranjera					
Banco de Bogotá S.A. Bajo regla 144A.	Entre 19/02/2013 y 03/08/2017	8,509,886	7,327,946	Entre 19/02/2023 y 03/08/2027	Fija entre 4.38% a 6.25%
BAC Credomatic					
El Salvador	Entre 25/05/2017 y 29/09/2021	421,097	467,262	Entre 25/05/2022 y 19/08/2024	Fija entre 4.70% a 5.85%
Honduras	Entre 11/04/2019 y 15/12/2021	334,127	306,129	Entre 25/02/2022 y 29/12/2025	Fija entre 3.20% a 9.50% y Banker rate entre 0.25% a 3.75%
Panamá	Entre el 11/09/2017 y 15/12/2021	1,569,444	1,713,174	Entre el 21/01/2022 y 30/06/2026	Fija entre 2.00% a 5.00%
Total BAC Credomatic		Ps. 2,324,668	Ps. 2,486,566		
Total Banco de Bogotá y BAC Credomatic		Ps. 10,834,554	Ps. 9,814,512		
Grupo Aval Limited	Entre 26/09/2012 y 04/02/2020	7,971,392	6,845,536	Entre 26/09/2022 y 04/02/2030	Fija entre 4.38% a 4.75%
Corficolombiana	Entre 16/10/2019 y 22/10/2020	1,983,417	1,707,490	Entre 16/10/2029 y 22/10/2029	Fija en 3.75%
Total Moneda Extranjera		Ps. 20,789,363	Ps. 18,367,539		
Total Bonos		Ps. 32,257,932	Ps. 27,760,797		

El monto de los bonos con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2021 es de Ps. 25,521,295 y a 31 de diciembre de 2020 Ps. 26,467,982.

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

Grupo Aval no ha tenido ningún impago en capital o intereses u otros incumplimientos con respecto a las obligaciones al 31 de diciembre de 2021 y 2020, y Grupo Aval ha cumplido con los covenants o acuerdos con los inversionistas y acreedores.

21.3. Análisis de cambios en los movimientos de las actividades de Financiación

Análisis de cambios en los movimientos de las actividades de Financiación

Notas	Pasivos			Patrimonio			Total
	Dividendos por Pagar	Bonos y títulos de Inversión	Arrendamiento financiero	Capital	Prima en colocación de acciones	Interés minoritario	
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. 47,548,630
Flujos de efectivo actividades de financiación							
Dividendos pagados a interés controlante	(1,330,241)	—	—	—	—	—	(1,330,241)
Dividendos pagados a interés no controlante	26 (946,034)	—	—	—	—	—	(946,034)
Emisión de bonos en circulación	—	5,733,500	—	—	—	—	5,733,500
Intereses causados bonos en circulación	—	(7,180)	—	—	—	—	(7,180)
Pago de bonos en circulación	—	(2,185,636)	—	—	—	—	(2,185,636)
Pago arrendamientos financieros	—	—	(429,636)	—	—	—	(429,636)
Redención de acciones preferentes	—	—	—	—	—	(379,320)	(379,320)
Transacciones con minoritarios	—	—	—	—	(546)	(50,458)	(51,004)
Total efectivo usado en actividades de financiación	(2,276,275)	3,540,684	(429,636)	—	(546)	(429,778)	404,449
Flujos de efectivo actividades de operación							
Intereses causados	—	1,545,009	210,816	—	—	—	1,755,825
Intereses pagados	—	(1,503,675)	(191,924)	—	—	—	(1,695,599)
Otros cambios	2,294,038	2,260,511	402,975	—	—	(957,390)	4,000,134
Total pasivos relacionados con otros cambios	2,294,038	2,301,845	421,867	—	—	(957,390)	4,060,360
Total patrimonio relacionado con otros cambios	—	—	—	—	25,650	2,671,725	2,697,375
Saldos a 31 de diciembre de 2020	Ps. 648,874	Ps. 27,760,797	Ps. 3,025,733	Ps. 22,281	Ps. 8,470,870	Ps. 14,782,259	Ps. 54,710,814
Flujos de efectivo actividades de financiación							
Dividendos pagados a interés controlante	(1,230,841)	—	—	—	—	—	(1,230,841)
Dividendos pagados a interés no controlante	26 (913,356)	—	—	—	—	—	(913,356)
Emisión de bonos en circulación	—	2,932,471	—	—	—	—	2,932,471
Intereses causados bonos en circulación	—	(1,191)	—	—	—	—	(1,191)
Pago de bonos en circulación	—	(1,631,318)	—	—	—	—	(1,631,318)
Pago arrendamientos financieros	—	—	(472,084)	—	—	—	(472,084)
Redención de acciones preferentes	—	—	—	—	—	(29,751)	(29,751)
Emisión de acciones	—	—	—	—	—	120	120
Total efectivo usado en actividades de financiación	(2,144,197)	1,299,962	(472,084)	—	—	(29,631)	(1,345,950)
Flujos de efectivo actividades de operación							
Intereses causados	—	1,631,055	173,214	—	—	—	1,804,269
Intereses pagados	—	(1,590,137)	(168,966)	—	—	—	(1,759,103)
Otros cambios	2,093,857	3,156,256	324,260	—	—	(823,551)	4,750,822
Total pasivos relacionados con otros cambios	2,093,857	3,197,174	328,508	—	—	(823,551)	4,795,988
Total patrimonio relacionado con otros cambios	—	—	—	—	19,929	2,528,917	2,548,846
Saldos a 31 de diciembre de 2021	Ps. 598,534	Ps. 32,257,933	Ps. 2,882,157	Ps. 22,281	Ps. 8,490,799	Ps. 16,457,994	Ps. 60,709,698

NOTA 22 – BENEFICIOS A EMPLEADOS

De acuerdo con la legislación laboral de los países en los que opera Grupo Aval, y con base en los convenios laborales y convenios colectivos firmados entre las subsidiarias de Grupo Aval y sus empleados, los empleados tienen beneficios a corto plazo (incluyendo pero no limitado a salarios, vacaciones legales y extralegales primas, intereses sobre cesantías y planes de aportaciones definidas como cesantías), beneficios a largo plazo (que incluyen, entre otros, bonificaciones por antigüedad), beneficios post empleo (que incluyen, entre otros, ayudas médicas) y beneficios de jubilación (que incluyen, entre otros, cesantías por despido a los empleados en Colombia que continúan con régimen laboral antes de la Ley 50 de 1990 y pensiones de jubilación legales y extralegales). La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, (ver nota 34).

A través de sus planes de beneficios al personal, Grupo Aval está expuesto a una serie de riesgos (de tasa de interés), los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de las políticas y procedimientos de administración de riesgos anteriormente definidos en la nota 4.

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

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Beneficios corto plazo	Ps.	552,889	Ps.	462,070
Beneficios post empleo		522,196		597,936
Beneficios largo plazo		134,831		180,090
Total	Ps.	1,209,916	Ps.	1,240,096
Activos del plan	Ps.	(46,840)	Ps.	(38,241)
Beneficios a empleados, neto	Ps.	1,163,076	Ps.	1,201,855

22.1 Beneficios post-empleo

En Colombia, cuando los empleados se jubilan después de cumplir ciertos umbrales de años y tiempo de servicio, las pensiones de jubilación son asumidas por fondos de pensiones públicos o privados con base en planes de contribución definida. Las entidades y los empleados aportan cantidades mensuales definidas por ley para obtener el derecho a una pensión al momento de la jubilación.

A diferencia de Centro América, en Colombia los regímenes laborales anteriores, los beneficios post-empleo para empleados contratados antes de (i) 1968 requieren que las pensiones sean asumidas directamente por la empresa para aquellos empleados que hayan cumplido con los requisitos de edad y años de servicio y (ii) 1990 Los empleados recibirán una compensación equivalente al último mes de salario multiplicado por cada año de servicio.

Algunas subsidiarias tienen convenios laborales o pagan primas extralegales a los empleados que se jubilan cumpliendo con la edad y tiempo de servicio exigidos, cuando comienzan a disfrutar de la pensión otorgada por los fondos de pensiones.

Algunos pensionados de Grupo Aval y sus subsidiarias reciben beneficios que incluyen cobertura de tratamientos médicos.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, el gasto por beneficios Post Empleo está compuesto por:

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Planes de aportaciones definidas	Ps.	77,257	Ps.	83,549
Planes de beneficios definidos		48,857		37,917

22.2 Beneficios de largo plazo a los empleados

Algunas subsidiarias del Grupo Aval otorgan a sus empleados primas extralegales a largo plazo durante su vida laboral por cada cinco años de servicio cumplidos, calculados como días de salario por año de trabajo.

Grupo Aval ha reconocido los pasivos correspondientes a estos beneficios, con base en los mismos cálculos actuariales y utilizando los mismos parámetros que en los beneficios por retiro.

El siguiente es el movimiento de los beneficios post empleo de los empleados y de los beneficios de largo plazo durante los periodos terminados en 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Beneficios post empleo		Beneficios largo plazo	
	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Saldo al comienzo del periodo	Ps. 597,936	Ps. 590,914	Ps. 180,090	Ps. 186,333
Combinación de negocios ⁽¹⁾	—	13,632	—	—
Costos incurridos durante el período	15,606	6,410	18,454	17,915
Costos de interés	33,251	32,745	7,982	8,563
Costos por Acuerdos	—	(1,238)	—	—
Costos de servicios pasados ⁽²⁾	—	—	(28,009)	(15,659)
	Ps. 646,793	Ps. 642,463	Ps. 178,517	Ps. 197,152
(Ganancia)/perdidas por cambios en las suposiciones demográficas	7,142	—	(1,493)	—
(Ganancia)/perdidas por cambios en las suposiciones financieras	(67,646)	7,835	(21,462)	11,449
	Ps. (60,504)	Ps. 7,835	Ps. (22,955)	Ps. 11,449
Pagos a los empleados	(79,776)	(63,515)	(20,731)	(28,511)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	15,683	11,153	—	—
Saldo del pasivo al final del periodo	Ps. 522,196	Ps. 597,936	Ps. 134,831	Ps. 180,090
Plan Activo				
Saldo al comienzo del periodo plan activo	(38,241)	(22,756)	—	—
Combinación de negocios ⁽¹⁾	—	(13,632)	—	—
Reconocimiento del plan activo	—	(840)	—	—
Ingresos por intereses	(1,320)	(863)	—	—
Nuevas mediciones del activo	(1,161)	1,651	—	—
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(6,118)	(1,801)	—	—
Saldo del plan activo al final del periodo	Ps. (46,840)	Ps. (38,241)	Ps. —	Ps. —
Saldo neto al final del periodo	Ps. 475,356	Ps. 559,695	Ps. 134,831	Ps. 180,090

(1) Incluye la combinación de negocios en Multi Financial Group Inc., (ver nota 35).

(2) La variación corresponde a un cambio en el plan institucional de quinquenios en el año 2021 para Banco de Occidente y Fiduciaria de Occidente y para el año 2020 para Porvenir y Fiduciaria Bogotá.

Las variables utilizadas para el cálculo de la obligación proyectada de los diferentes beneficios de retiro y de largo plazo de los empleados se muestran a continuación:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Beneficios post empleo *		
Tasa de descuento	7.15 %	5.78 %
Tasa de inflación	2.91 %	2.94 %
Tasa de incremento salarial	3.06 %	3.25 %
Tasa de incremento de pensiones	3.03 %	3.03 %
Beneficios largo plazo *		
Tasa de descuento	7.20 %	4.78 %
Tasa de inflación	3.00 %	3.00 %
Tasa de incremento salarial	3.40 %	4.00 %

* Participan entidades de Colombia y sucursales del exterior

* Solo participan entidades de Colombia

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

La rotación de los empleados es calculada con base en la experiencia propia de cada entidad. Para aquellas entidades donde aún no se cuenta con una estadística suficientemente larga para soportar las bases actuariales, se procede a utilizar la tabla SoA2003 como referencia. Con esta tabla se establece la probabilidad de permanencia del personal en la entidad, modificada según el factor de población de cada beneficio. La vida esperada de los empleados es calculada con base en tablas de mortalidad RV08 (Colombia) y GA83 (Centro América).

El efecto por el cambio sobre el pasivo por beneficios post empleo y largo plazo a los empleados, aplicando una sensibilidad en las diferentes variables financieras y actuariales de 0.5 puntos básicos (hacia arriba y hacia abajo) y manteniendo las demás variables constantes es el siguiente:

	-0.50 puntos básicos				+0.50 puntos básicos			
	Beneficios post empleo		Beneficios largo plazo		Beneficios post empleo		Beneficios largo plazo	
Al 31 de diciembre de 2021								
Tasa de descuento	Ps.	17,436	Ps.	3,258	Ps.	(16,970)	Ps.	(3,073)
Tasa incremento salarial		(5,898)		(3,752)		5,513		3,946
Tasa de incremento de pensiones		(13,832)		N/A		13,967		N/A
	-0.50 puntos básicos				+0.50 puntos básicos			
	Beneficios post empleo		Beneficios largo plazo		Beneficios post empleo		Beneficios largo plazo	
Al 31 de diciembre de 2020								
Tasa de descuento	Ps.	23,540	Ps.	5,068	Ps.	(22,724)	Ps.	(4,787)
Tasa incremento salarial		(5,286)		(5,444)		5,596		5,718
Tasa de incremento de pensiones		(15,429)		N/A		16,475		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	
	Ps.		Ps.	
2022	Ps.	70,504	Ps.	20,986
2023		62,396		19,604
2024		61,762		24,039
2025		62,107		23,745
2026		63,917		19,247
Años 2027 - 2031		325,705		97,157

NOTA 23 – PROVISIONES LEGALES Y OTRAS PROVISIONES

El movimiento y los saldos de las provisiones legales y no legales durante los periodos terminados al 31 de diciembre 2021 y 2020 se describen a continuación:

	Legales		Otras Provisiones		Total provisiones	
	Ps.		Ps.		Ps.	
Saldo al 1 de enero de 2019	Ps.	194,680	Ps.	673,962	Ps.	868,642
Combinación de negocios ⁽¹⁾		2,417		1,415		3,832
Incremento de provisiones en el período		190,248		118,580		308,828
Utilizaciones de las provisiones		(20,787)		(86,746)		(107,533)
Montos reversados de provisiones no utilizadas		(124,616)		(41,183)		(165,799)
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio		(168)		5,048		4,880
Saldo al 31 de diciembre de 2020	Ps.	241,774	Ps.	671,076	Ps.	912,850
Incremento de provisiones en el período		206,861		414,872		621,733
Utilizaciones de las provisiones		(81,910)		(49,819)		(131,729)
Montos reversados por provisiones no utilizadas ⁽²⁾		(118,966)		(146,601)		(265,567)
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio		(230)		13,204		12,974
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps.	247,529	Ps.	902,732	Ps.	1,150,261

(1) Incluye la combinación de negocios en Multi Financial Group Inc., (ver nota 35)

(2) Para provisiones legales, reversión de provisiones por parte de Porvenir por Ps. 111,616 debido a procesos de nulidad de afiliación que estuvieron en curso.

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

Periodo estimado para ser cancelado	Provisiones legales	Otras provisiones	Total provisiones
Dentro de doce meses	Ps. 7,892	Ps. 225,226	Ps. 233,118
Después de doce meses	239,637	677,506	917,143
Saldo al 31 de diciembre de 2021	Ps. 247,529	Ps. 902,732	Ps. 1,150,261

Provisiones de carácter legal

Procesos administrativos

Al 31 de diciembre 2021 y 2020, se incluyen procesos administrativos por Ps. 24,433 y Ps. 67,765 respectivamente, por concepto de las pretensiones por procesos administrativos o judiciales de carácter tributario, iniciados por autoridades del orden nacional y local que establecen, en algunos casos, sanciones en las que incurriría las subsidiarias de Grupo Aval.

Procesos laborales

Al 31 de diciembre 2021 y 2020, se incluyen procesos laborales por Ps. 32,381 y Ps. 34,252, respectivamente. Están compuestos principalmente por demandas laborales, indemnizaciones a exfuncionarios en contra de algunas subsidiarias de Grupo Aval. El tiempo esperado de resolución es incierto debido a que cada proceso se encuentra en instancias diferentes; sin embargo, la mayoría de los casos se resuelven a favor de Grupo Aval.

Otros Procesos

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 existen procesos por otros conceptos por Ps. 190,715 y Ps. 139,757, respectivamente, siendo los más representativos:

- La constitución de provisiones para cubrir las reclamaciones por demandas de nulidad de afiliaciones a Porvenir por Ps. 163,157 y Ps. 107,484, respectivamente.

Otras provisiones

Al 31 de diciembre 2021 y 2020 las otras provisiones ascienden a Ps. 902,732 y Ps. 671,076, respectivamente, las cuales están compuestas principalmente por:

- Provisiones en diferentes subsidiarias de Corficolombiana a 31 de diciembre de 2021 y 2020 por concepto de mantenimiento, restauración y rehabilitación de edificios, construcciones y honorarios profesionales relacionados con el desarrollo de contratos de concesión por Ps. 299,950 y Ps. 244,490 respectivamente.
- Provisión en Proinvipacífico, subsidiaria de Corficolombiana por el reconocimiento de costos adicionales sobre el proyecto Pacífico 1 por Ps. 117,294 al 31 de diciembre de 2021
- Provisiones en Porvenir a 31 de diciembre de 2021 y 2020, donde la principal provisión corresponde a las cuentas descapitalizadas – cuentas individuales del Fondo de Pensiones Obligatorias Especial Porvenir de Retiro Programado, que según las proyecciones con base en un cálculo actuarial no registran el capital para el pago de la pensión mínima y por lo tanto, debe ser provisto para la diferencia esperada por Ps. 272,428 y Ps. 230,095 respectivamente
- Provisiones en diferentes subsidiarias del Grupo para el desmantelamiento de cajeros y oficinas por Ps. 89,043 y Ps. 83,184, respectivamente.
- Provisiones por los cupos de cartera por Ps. 62,041 y Ps. 67,393, al 31 de diciembre de 2021 y 2021 respectivamente. (Ver nota 4.1.5 compromisos de crédito).

NOTA 24 – OTROS PASIVOS

Las cuentas por pagar y otros pasivos comprenden lo siguiente para los periodos finalizados en 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Otros	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Proveedores y cuentas por pagar ⁽¹⁾	Ps. 3,228,295	Ps. 2,664,081
Ingresos recibidos para terceros ⁽²⁾	2,719,882	2,076,532
Cheques de gerencia	806,066	864,499
Dividendos y excedentes por pagar	598,534	648,874
Impuestos, retenciones y aportes laborales	582,910	441,689
Transacciones ATH y ACH	574,011	538,558
Recursos para terceros fondeos	548,167	581,100
Recaudos realizados	339,545	236,418
Servicios de recaudo	332,368	256,661
Comisiones y honorarios	331,516	276,708
Establecimientos afiliados	274,028	169,787
Programas de fidelización	221,990	155,829
Seguros y prima de seguros	150,282	105,396
Cheques girados no cobrados	127,944	107,628
Impuesto a las ventas por pagar	80,307	74,002
Sobrantes de caja y canje	75,524	37,504
Diversos	554,387	542,597
Total otros pasivos	Ps. 11,545,756	Ps. 9,777,863

(1) Al 31 de diciembre de 2021, incluye el valor de la sanción de Ps. 31,274 correspondiente al proceso con la Superintendencia de Industria y Comercio.

(2) El incremento presentado obedece a los pagos anticipados realizados por la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) por Ps.643,289, los cuales corresponden a los recursos del patrimonio autónomo de las vigencias futuras, recaudos de peajes y rendimientos financieros.

Otros	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Pasivos a cancelar dentro de doce meses	7,705,817	6,110,472
Pasivos a cancelar después de doce meses	3,839,939	3,667,391
Total	Ps. 11,545,756	Ps. 9,777,863

NOTA 25 – PATRIMONIO DE LOS INTERESES CONTROLANTES

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Número de acciones autorizadas	120,000,000,000	120,000,000,000
Número de acciones suscritas y pagadas	22,281,017,159	22,281,017,159
Total acciones en circulación	22,281,017,159	22,281,017,159

Las acciones en circulación son las siguientes:

Acciones comunes ⁽¹⁾	15,122,739,992	15,131,197,752
Acciones preferencial sin derecho a voto ⁽²⁾	7,158,277,167	7,149,819,407

(1) Acciones ordinarias tiene un valor de Ps. 1 peso colombiano.

(2) Desde 2011, Grupo Aval permite a sus accionistas convertir sus acciones comunes en acciones preferentes. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, fueron convertidas 8,457,760 y 6,592,222 acciones ordinarias se convirtieron en acciones preferentes, respectivamente. Las acciones preferentes tienen derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial de un peso colombiano (Ps. 1) por semestre, y por acción. Este dividendo mínimo preferencial solo es aplicable cuando los dividendos declarados para acciones comunes son menores que un peso colombiano (Ps. 1). Los dividendos mínimos preferenciales no son acumulables.

25.1. Utilidades retenidas

La composición de utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Ganancias retenidas	Ps. 2,671,450	Ps. 1,785,978
Retención en la fuente sobre dividendos	(5,740)	(5,699)
Reserva legal	11,140	11,140
Reserva voluntaria y estatutaria	10,706,541	9,510,715
	Ps. 13,383,391	Ps. 11,302,134

25.1.1. Reserva Legal

De conformidad con las normas legales vigentes, Grupo Aval y sus subsidiarias en Colombia deben crear una reserva legal mediante la asignación del (10%) de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar un monto igual al (50%) del capital social suscrito. Esta reserva puede reducirse por debajo del (50%) del capital social suscrito para enjugar pérdidas en exceso de las utilidades retenidas. La reserva legal no puede ser inferior al porcentaje antes mencionado, excepto para cubrir pérdidas en exceso de las utilidades retenidas.

25.1.2. Reservas Obligatorias y Voluntarias

Las reservas obligatorias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas.

25.2. Dividendos Decretados

Los dividendos se decretan y se pagan a los accionistas con base en las reservas ocasionales a disposición del máximo órgano social, los dividendos decretados fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Utilidades del período terminado en	Ps. 2,399,001	Ps. 3,031,238
Dividendos pagados en efectivo	En la asamblea realizada en marzo de 2021 se decretaron 54.00 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 4.50 pesos por acción, de abril de 2021 a marzo de 2022.	En la asamblea realizada en marzo de 2020 se decretaron 60.00 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 5.00 pesos por acción, de abril de 2020 a marzo de 2021.
Total acciones en circulación	22,281,017,159	22,281,017,159
Total dividendos decretados	Ps. 1,203,175	Ps. 1,336,861

25.3. Utilidad neta por acción

- Utilidad neta básica por acción.

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).

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

El siguiente cuadro resume la utilidad neta por acción por los periodos terminados en 31 de diciembre de 2021 y 2020:

		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Utilidad neta del período	Ps.	5,668,502	Ps. 4,631,616
Menos: participación de intereses no controlantes		(2,370,766)	(2,282,095)
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes		3,297,736	2,349,521
Menos: dividendos preferentes declarados		—	—
Menos: Asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes ⁽¹⁾⁽²⁾		(1,058,554)	(753,457)
Utilidad neta asignada a accionistas comunes, básica y diluida.	Ps.	2,239,182	Ps. 1,596,064
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de acciones preferentes ⁽²⁾		15,128,947,661	15,135,829,538
Ganancia básica y diluida de acciones comunes		148.01	105.45
Ganancia básica y diluida de acciones por ADR ⁽³⁾		2,960.13	2,108.99
Promedio ponderado de las acciones comunes y preferenciales usadas en el cálculo de la utilidad neta por acciones básicas (comunes y preferenciales)		22,281,017,159	22,281,017,159
Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos		148.01	105.45

⁽¹⁾ Basado en promedio de acciones preferentes

⁽²⁾ Promedio basado en el número de acciones al fin de mes preferentes u ordinarias

⁽³⁾ Cada ADR representa 20 acciones preferentes

- Utilidad por acción diluida

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, Grupo Aval no tiene ningún instrumento dilusivo.

25.4. Transacciones Patrimoniales

A 31 de diciembre de 2021 se presentaron transacciones que generaron cambios en las participaciones de Grupo Aval y sus subsidiarias, a continuación, se muestra el detalle de las transacciones patrimoniales más significativas:

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

En Corficolombiana durante el proceso de distribución de dividendos, Grupo Aval y sus subsidiarias decidieron recibir los dividendos en acciones, a diferencia de algunos accionistas minoritarios que optaron por cambiar el pago de dividendos en acciones por el de dividendos en efectivo, generando un efecto de dilución por Ps. 19,929 lo cual originó una modificación en la participación de Grupo Aval pasando del 38.58% a un 39.98%.

- **Transacciones sobre acciones preferentes**

Hubo un pago de dividendos por Ps.14,612 correspondientes a las acciones preferenciales emitidas por Multi Financial Group.

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

25.5. Consolidado Otro Resultado Integral (ORI)

A continuación, se detalla el movimiento de otros resultados integrales por los años 2021 y 2020.

	Cobertura de inversión neta en el extranjero	Cobertura de efectivo	Diferencia por conversión de estados financieros	Efecto del traslado de propiedades de inversión a uso propio	Ganancia neta no realizada en inversiones de renta fija	Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable	Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	Ganancia pérdida actuarial	Impuestos	Total Otros Resultados Integrales, neto de impuestos
Saldo final a 2019	Ps. (209,714)Ps.	(874)Ps.	(338,077)Ps.	5,288 Ps.	387,678 Ps.	722,055 Ps.	102,285 Ps.	(175,666)Ps.	1,457,527 Ps.	1,950,502
movimientos del periodo	(517,989)	832	(548,706)	9,014	172,906	193,880	13,059	(9,488)	457,181	(229,311)
saldo final a 2020	Ps. (727,703)Ps.	(42)Ps.	(886,783)Ps.	14,302 Ps.	560,584 Ps.	915,935 Ps.	115,344 Ps.	(185,154)Ps.	1,914,708 Ps.	1,721,191
movimientos del periodo	962,735	7,980	(180,798)	4,718	(1,346,315)	(110,397)	(846)	61,665	1,054,017	452,759
saldo final a 2021	Ps. 235,032 Ps.	7,938 Ps.	(1,067,581)Ps.	19,020 Ps.	(785,731)Ps.	805,538 Ps.	114,498 Ps.	(123,489)Ps.	2,968,725 Ps.	2,173,950

	Interés no controlante		Controlante		Total Otros Resultados Integrales, neto de impuestos
Saldo inicial 2019	Ps.	857,055	Ps.	1,093,447	Ps. 1,950,502
Movimiento del periodo		2,123		(231,434)	(229,311)
Saldo final 2020	Ps.	859,178	Ps.	862,013	Ps. 1,721,191
Movimiento del periodo		197,590		255,169	452,759
Saldo final 2021	Ps.	1,056,768	Ps.	1,117,182	Ps. 2,173,950

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

NOTA 26 – INTERESES NO CONTROLANTES

La siguiente tabla provee información acerca de cada subsidiaria directa de Grupo Aval que tiene intereses no controlantes significativos al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

31 de diciembre de 2021

Entidad	País	Intereses no controlantes	Patrimonio	Utilidades	Dividendos pagados durante el año
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Colombia	60.02%	Ps. 7,535,170	Ps. 1,183,899	Ps. (400,959)
Banco Bogotá S.A. ⁽¹⁾	Colombia	31.26%	6,720,725	877,725	(430,624)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73%	1,178,665	162,923	(58,511)
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. ⁽¹⁾	Colombia	24.33%	402,758	87,152	(4)
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.13%	363,994	38,954	(13,497)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.26%	256,682	20,113	(9,761)
		Total	Ps. 16,457,994	Ps. 2,370,766	Ps. (913,356)

1 – Desconsolidación de Porvenir por parte de Banco de Bogotá (ver nota 1).

31 de diciembre de 2020

Entidad	País	Intereses no controlantes	Patrimonio	Utilidades	Dividendos pagados durante el año
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Colombia	60.42% %	Ps. 6,833,480	Ps. 1,445,835	Ps. (419,026)
Banco de Bogotá S.A.	Colombia	31.26% %	6,194,859	692,575	(422,818)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73% %	1,134,808	94,374	(76,376)
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.13% %	365,631	33,112	(17,703)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.26% %	253,481	16,199	(10,111)
		Total	Ps. 14,782,259	Ps. 2,282,095	Ps. (946,034)

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

La siguiente tabla provee información financiera resumida de cada una de las subsidiarias directas de Grupo Aval que tiene intereses no controlantes significativos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 (antes de eliminaciones):

31 de diciembre de 2021

Entidad		Activos	Pasivos	Total Ingresos	Utilidad Neta	ORI Mayoritario	Flujo neto de efectivo de la operación
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Ps.	46,988,876 Ps.	33,716,537 Ps.	11,537,283 Ps.	1,849,023 Ps.	780,417 Ps.	2,508,786
Banco Bogotá S.A. ⁽¹⁾		232,334,894	206,995,928	22,354,860	4,549,032	2,036,654	(1,170,862)
Banco de Occidente S.A.		51,663,460	46,474,881	3,921,938	585,905	(37,375)	2,482,879
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. ⁽¹⁾		4,133,467	1,462,473	1,477,232	580,202	(1,237)	404,241
Banco Comercial AV Villas S.A.		17,563,247	15,651,553	1,633,004	192,248	(21,771)	303,074
Banco Popular S.A.	Ps.	29,910,656 Ps.	26,541,256 Ps.	2,619,626 Ps.	314,577 Ps.	6,443 Ps.	485,518

1 – Desconsolidación de Porvenir por parte de Banco de Bogotá (ver nota 1).

31 de diciembre de 2020

Entidad		Activos	Pasivos	Total Ingresos	Utilidad Neta	ORI Mayoritario	Flujo neto de efectivo de la operación
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Ps.	38,146,485 Ps.	26,113,816 Ps.	10,318,526 Ps.	2,292,396 Ps.	1,016,955 Ps.	800,867
Banco de Bogotá S.A.		208,268,384	185,769,784	21,906,817	2,504,605	971,373	8,534,336
Banco de Occidente S.A.		45,090,745	40,111,534	4,233,815	340,557	146,773	1,132,652
Banco Comercial AV Villas S.A.		16,589,069	14,712,590	1,704,123	163,915	71,426	835,271
Banco Popular S.A.	Ps.	27,394,730 Ps.	24,204,935 Ps.	2,673,349 Ps.	234,754 Ps.	35,841 Ps.	1,090,176

NOTA 27 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos de desembolso de gastos de capital

Al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, Grupo Aval y sus subsidiarias tenían compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital, para activos tangibles por valor de Ps. 98,110 y Ps. 65,210 respectivamente y para activos intangibles por Ps. 129,465 y Ps. 92,816 respectivamente.

Contingencias

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, Grupo Aval y sus subsidiarias atendían procesos administrativos y judiciales en contra. Se valoraron las pretensiones de los procesos con base en análisis y conceptos de los abogados encargados y se determinaron las siguientes contingencias:

Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre 2020, se tenían registradas demandas laborales por Ps. 139,698 y Ps. 88,848 respectivamente. Históricamente la mayoría de estos procesos se han resuelto a favor de Grupo Aval y sus subsidiarias.

Procesos civiles

Al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre 2020, el resultado de la valoración de las pretensiones de los procesos judiciales por demandas civiles, sin incluir aquellas de probabilidad remota, ascendió a Ps. 251,523 y para diciembre de 2020 ascendió a Ps. 395,192, de los cuales Ps. 107,898 corresponden a procesos adquiridos a través Multi Financial Group Inc. (MFG).

Procesos administrativos, tributarios y otros

Las pretensiones por procesos administrativos y judiciales están compuestas por procesos ordinarios de responsabilidad fiscal sobre contratos de concesión, procesos de carácter tributario y otros. Los procesos de carácter tributario del orden nacional y local, donde se establecen en algunos casos sanciones en las que incurrirían Grupo Aval y sus subsidiarias en ejercicio de sus actividades, pueden originarse principalmente en: (i) la actividad que desarrollan las entidades como recaudadoras de impuestos nacionales y territoriales y/o (ii) mayores impuestos por pagar a cargo de las entidades en su condición de contribuyentes. Al 31 de diciembre de 2021, la cuantía de las diferentes pretensiones alcanzaba la suma de Ps. 138,418 y para diciembre de 2020 ascendió a Ps. 101,700 de los cuales Ps. 3,748 corresponden a procesos adquiridos a través de Multi Financial Group Inc. (MFG).

Otros Asuntos

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

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

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

El referido fallo no se encuentra en firme toda vez que en contra del mismo fueron interpuestos recursos de apelación por parte de Episol y los demás demandados, recursos que fueron concedidos por el TAC el pasado 25 de febrero de 2019 y corresponderá al Consejo de Estado proferir una decisión definitiva al respecto. Mediante auto del 14 de febrero de 2020, el Consejo de Estado se pronunció en relación con los efectos de la apelación precisando que, lo dispuesto en el fallo de primera instancia en relación con la entrega de dineros

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

u otros bienes y lo dispuesto en relación con la inhabilidad para contratar con entidades estatales tan sólo se haría exigible en caso de proferirse un fallo de segunda instancia por el Consejo de Estado, debidamente ejecutoriado que confirme la decisión apelada.

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

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

Investigaciones por parte de autoridades de los Estados Unidos

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

NOTA 28 – INGRESOS NETOS DE CONTRATOS CON CLIENTES

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y gastos por comisiones y honorarios por los periodos terminados en 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Ingresos por comisiones y honorarios	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Comisiones de servicios bancarios	Ps. 3,126,651	Ps. 2,823,411
Comisiones de tarjetas de crédito	1,511,956	1,298,251
Administración de fondos de pensiones y cesantías	1,253,700	1,158,524
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	336,637	343,268
Servicios de almacenamiento	169,386	155,253
Comisiones por giros, cheques y chequeras	25,187	31,113
Servicios de la red de oficinas	18,914	17,493
Otras comisiones	10,771	8,586
Total Ingresos por comisiones y honorarios (*)	Ps. 6,453,202	Ps. 5,835,899
	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Gastos por comisiones y honorarios		
Servicios bancarios	Ps. (481,381)	Ps. (404,414)
Comisiones por ventas y servicios	(227,541)	(216,457)
Honorarios pagados a las fuerzas de ventas de fondos de pensiones	(87,499)	(74,752)
Servicios de procesamiento de información de los operadores	(22,940)	(21,632)
Servicio de la red de oficinas	(11,158)	(14,610)
Otros	(11,255)	(10,611)
Total gastos por comisiones y honorarios	Ps. (841,774)	Ps. (742,476)
Ingresos netos por comisiones y honorarios	Ps. 5,611,428	Ps. 5,093,423

(*) Ver nota 31.6, para ver el ingreso por país.

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

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y costos por venta de bienes y servicios por los periodos terminados en 31 de diciembre de 2021 y 2020:

Ingresos por venta de bienes y servicios	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Energía y gas E&G	Ps.	4,874,278	Ps.	4,509,551
Infraestructura		4,662,912		3,966,192
Hoteles		285,692		139,782
Agroindustria		218,511		147,443
Otros servicios		135,607		225,996
Otros ingresos de operación		273,914		155,825
Total ingresos por venta de bienes y servicios (*)	Ps.	10,450,914	Ps.	9,144,789

(*) Ver nota 31.6, para ver el ingreso por país

Costos y gastos por venta de bienes y servicios	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Costos de ventas de compañías del sector real	Ps.	(5,594,615)	Ps.	(4,766,263)
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar		(51,064)		(46,078)
Gastos generales de administración		(647,425)		(487,530)
Salarios y beneficios a empleados		(558,561)		(538,463)
Amortización		(263,755)		(230,396)
Depreciación		(117,246)		(119,813)
Depreciación derecho de uso		(34,374)		(36,002)
Bonificaciones a empleados		(38,766)		(28,722)
Gastos por comisiones y honorarios		(27,886)		(26,884)
Gastos por donaciones		(16,178)		(35,622)
Indemnizaciones		(2,109)		(5,715)
Total costos y gastos por bienes y servicios	Ps.	(7,351,979)	Ps.	(6,321,488)
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	Ps.	3,098,935	Ps.	2,823,301

NOTA 29 – INGRESO NETO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES

El ingreso neto de instrumentos financieros negociables incluye el ingreso de las actividades de negociación que se llevan a cabo principalmente en los mercados financieros, incluida la negociación de divisas, crédito, tasas y acciones, como se detalla a continuación:

Ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados ⁽¹⁾	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Títulos de deuda	Ps.	(110,035)	Ps.	348,312
Acciones y fondos de inversión		260,564		277,806
Total ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps.	150,529	Ps.	626,118
Ingreso de derivados				
Ingreso neto de derivados ⁽²⁾	Ps.	711,217	Ps.	530,503
Otros ingresos negociables ⁽³⁾		86,970		138,803
Total ingreso de derivados	Ps.	798,187	Ps.	669,306
Total ingreso neto de instrumentos financieros negociables	Ps.	948,716	Ps.	1,295,424

(1) Incluye ingresos netos de inversiones a valor razonable con cambios en resultados, que refleja el interés de las inversiones en títulos de deuda, las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de la inversión en acciones y fondos de inversión y títulos de deuda y el ingreso neto de las actividades de negociación.

(2) Incluye resultados de operaciones de derivados, reflejando las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de los derivados de negociación.

(3) Incluye las ganancias / pérdidas de: (i) los cambios netos en la valoración de los derivados de cobertura de las valuaciones por ajuste al mercado de los riesgos no cubiertos, (ii) la parte ineficaz de la cobertura, y (iii) las transferencias en el vencimiento de los derivados de cobertura desde el ORI al estado de resultados.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras 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 2021 y 2020:

Otros ingresos	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Ganancia neta en venta de inversiones	Ps. 314,960	Ps. 613,213
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	300,217	220,162
Dividendos	159,122	91,565
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera	87,236	363,034
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	36,225	112,043
Utilidad por venta de propiedades, planta y equipo	23,770	22,941
Ganancia o pérdida neta en valoración de activos	20,974	(50,326)
Otros Ingresos	351,543	344,267
Total otros ingresos	Ps. 1,294,047	Ps. 1,716,899

(1) Incluye el efecto neto de la venta y la realización de ORI de las inversiones (ver nota 9.2.)

Otros Gastos	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Gastos de personal	Ps. (4,513,015)	Ps. (4,400,542)
Impuestos y tasas	(1,026,976)	(960,332)
Contribuciones afiliaciones y transferencias	(744,622)	(564,349)
Honorarios por consultoría, auditoría y otros	(664,196)	(704,457)
Mantenimiento y reparaciones	(581,639)	(537,130)
Seguros	(581,515)	(520,006)
Depreciación de activos tangibles	(428,311)	(440,382)
Depreciación de activos por derechos de uso	(307,018)	(325,508)
Servicios de publicidad	(301,633)	(221,541)
Amortización de activos intangibles	(295,648)	(249,481)
Servicios públicos	(270,062)	(283,013)
Arrendamientos	(174,683)	(158,514)
Servicios de transporte	(171,018)	(167,442)
Servicios de aseo y vigilancia	(154,205)	(162,944)
Servicios temporales	(152,739)	(148,113)
Procesamiento electrónico de datos	(119,111)	(99,919)
Útiles y papelería	(97,416)	(94,866)
Pérdidas por siniestros	(76,761)	(74,220)
Pérdidas por deterioro de otros activos	(72,223)	(7,060)
Adecuación e instalación	(63,552)	(59,501)
Gastos de viaje	(28,852)	(25,985)
Pérdidas en venta de propiedades y equipo	(12,767)	(19,201)
Gastos por donaciones	(4,171)	(41,213)
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	(3,179)	(3,420)
Otros	(551,384)	(383,612)
Total otros gastos	Ps. (11,396,696)	Ps. (10,652,751)

NOTA 31 – ANÁLISIS DE SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos operativos son componentes de Grupo Aval responsables del desarrollo de actividades comerciales que pueden generar ingresos o incurrir en gastos y cuya utilidad o pérdida operativa es revisada periódicamente por el máximo responsable de la toma de decisiones operativas (“CODM” por sus siglas en inglés) de Grupo Aval, y para los cuales se dispone de información financiera. La información del segmento operativo es consistente con los informes internos proporcionados al CODM.

31.1. Descripción de los productos y servicios de los cuales cada segmento reportable deriva sus ingresos

Grupo Aval está organizado en siete segmentos operativos principales, compuestos por cinco operaciones bancarias principales de Grupo Aval y Corficolombiana: Banco de Bogotá S.A., BAC Holding International Corp., Banco de Occidente S.A., Banco AV Villas S.A., Banco Popular S.A., Porvenir y Corficolombiana S.A.

Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A., Banco Popular S.A. y Banco AV Villas S.A.: Estos segmentos operativos brindan servicios financieros a empresas, personas y organismos gubernamentales principalmente en Colombia tales como: préstamos comerciales, de consumo, hipotecario y microcrédito, leasing financiero y habitacional, operaciones de tesorería, servicios de fideicomiso, logística y almacenamiento, entre otros.

BAC Holding International Corp.: Este segmento operativo consolida las operaciones de BAC HOLDING, principalmente en Centroamérica, deriva sus ingresos de los servicios financieros brindados por sus principales subsidiarias, BAC Credomatic Inc., a empresas, personas y organismos gubernamentales en Costa Rica, Panamá, Guatemala, Honduras, El Salvador y Nicaragua tales como: préstamos comerciales, de consumo, hipotecario y microcrédito, leasing financiero, operaciones de tesorería, posición propia, administración de fondos de pensiones y corretaje, entre otros.

Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. (“Porvenir”): Es la administradora de fondos de pensiones privadas líder en Colombia en términos de activos bajo administración y tiene la mayor participación de utilidades en el mercado de administración de fondos privados de pensiones y cesantías en Colombia.

Corficolombiana S.A.: Este segmento operativo consolida todas las subsidiarias de Corficolombiana. Brinda servicios tanto financieros como no financieros a empresas, particulares y organismos gubernamentales, principalmente en Colombia y Perú. Deriva sus ingresos de servicios financieros tales como: crédito de consumo de bajo monto, operaciones de tesorería, posición propia, corretaje y servicios fiduciarios, entre otros. Deriva sus ingresos de servicios no financieros de 5 sectores principales: Energía y gas (transporte y distribución de gas natural y energía), infraestructura (acuerdos de concesión, principalmente en infraestructura vial), hoteles (servicios de hotelería) y agroindustria (principalmente aceite de palma y caucho).

31.2. Factores que usa la gerencia para identificar los segmentos reportables

Los segmentos operativos identificados anteriormente se basan en la relevancia de factores tales como (i) la naturaleza de los productos y servicios prestados y (ii) las ubicaciones geográficas. La información sobre el desempeño de los segmentos operativos es revisada trimestralmente por el CODM.

De acuerdo con los cambios organizacionales detallados en la nota 1, durante 2021 la Compañía implementó una nueva estructura de segmentos de reporte. Con este cambio, (i) Porvenir se convirtió en un nuevo segmento de reporte separado del segmento de reporte de Banco de Bogotá, (ii) se cambió la denominación del segmento de reporte de Leasing Bogotá S.A. Panamá (LB Panamá). y subsidiarias a BAC Holding International Corp y (iii) Multi Financial Group Inc. fue transferido de BAC Holding para ser incluido en el segmento de reporte de Banco de Bogotá.

Con respecto al período anterior y según lo requerido por la NIIF 8 “Segmentos operativos”, las cifras reportadas han sido modificadas para ser consistentes con 2021.

31.3. Medición de la utilidad neta y de los activos y pasivos de los segmentos operativos

El CODM de Grupo Aval revisa la información financiera de cada uno de los segmentos operativos, y evalúa el desempeño de cada uno de los segmentos con base a los Estados de Situación Financiera y de Resultados, y ciertos indicadores de riesgo de crédito. Ver nota 2.29.

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

31.4. Información de utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

El siguiente es el detalle de la información financiera resumida reportable por cada segmento al 31 de diciembre de 2021 y 2020 por los periodos anuales terminados en esas fechas

Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2021

	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp ⁽¹⁾	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos ⁽²⁾	Eliminaciones	Total
Activos										
Activos negociables	Ps. 2,480,205	Ps. 190,340	Ps. 1,655,678	Ps. 354,037	Ps. 249,071	Ps. 2,493,514	Ps. 3,664,843	Ps. 49	Ps. (100,967)	Ps. 10,986,770
Inversiones no negociables	12,812,319	14,431,606	6,326,995	4,306,819	2,936,690	886,111	3,899,476	—	(935,643)	44,664,373
Instrumentos derivados de coberturas	5,379	—	—	—	—	—	38,869	—	—	44,248
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	8,404,257	—	1,664,990	625,512	6,252	—	912,186	4,014	(10,444,382)	1,172,829
Inversiones en compañías subsidiarias ⁽³⁾	13,483,527	—	—	—	—	—	—	—	(13,483,527)	—
Cartera de créditos, neta	76,985,399	73,183,254	35,097,325	21,665,102	12,602,276	—	2,872,688	—	(2,108,219)	220,297,825
Otros activos ⁽⁴⁾	14,716,485	29,125,645	6,918,472	2,959,186	1,768,958	753,842	35,600,816	8,788,173	(10,893,697)	89,737,880
Total activos	Ps. 128,887,571	Ps. 116,930,845	Ps. 51,663,460	Ps. 29,910,656	Ps. 17,563,247	Ps. 4,133,467	Ps. 46,988,878	Ps. 8,792,236	Ps. (37,966,435)	Ps. 366,903,925
Pasivos										
Depósitos de clientes	76,452,861	87,280,715	36,340,252	20,868,576	13,408,861	960	5,330,880	—	(5,212,683)	234,470,422
Obligaciones financieras	24,757,219	12,326,831	8,496,369	4,585,661	1,704,383	769,893	18,986,327	9,116,041	(7,460,398)	73,282,326
Otros pasivos ⁽⁵⁾	2,338,529	3,839,772	1,638,260	1,087,019	538,309	691,620	9,399,330	553,665	(406,974)	19,679,530
Total pasivos	Ps. 103,548,609	Ps. 103,447,318	Ps. 46,474,881	Ps. 26,541,256	Ps. 15,651,553	Ps. 1,462,473	Ps. 33,716,537	Ps. 9,669,706	Ps. (13,080,055)	Ps. 327,432,278

⁽¹⁾ BAC Holding International Corp., antes llamada Leasing Bogotá S.A. Panamá (ver nota 1).

⁽²⁾ Corresponde a Grupo Aval Holding, Grupo Aval Limited, ATH Negocio Conjunto y Aval Soluciones Digitales S.A. Negocio Conjunto.

⁽³⁾ Incluye la medición de la subsidiaria BAC Holding International Corp. (antes Leasing Bogotá S.A. Panamá. Ver nota 1).

⁽⁴⁾ Incluye efectivo y equivalentes de efectivo por Ps. 36,642,829; intangibles Ps. 21,470,718; otras cuentas por cobrar, neto Ps. 19,027,205, tangibles, neto Ps. 9,100,553; impuesto a las ganancias Ps. 2,607,673; activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 208,426 y otros activos Ps. 680,476.

⁽⁵⁾ Incluye los siguientes conceptos: pasivos financieros negociables por Ps. 1,049,910; instrumentos derivados de cobertura Ps. 55,813; impuesto a las ganancias Ps. 4,714,714; beneficios a empleados Ps. 1,163,076; provisiones Ps. 1,150,261 y otros pasivos Ps. 11,545,756.

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

Estado de resultados al 31 de diciembre de 2021

	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp ⁽¹⁾	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos ⁽²⁾	Eliminaciones	Total
Ingresos externos										
Ingresos por intereses	Ps. 6,104,989	Ps. 6,839,240	Ps. 2,727,195	Ps. 2,192,893	Ps. 1,296,049	Ps. 45,560	Ps. 441,586	Ps. 6	—	Ps. 19,647,518
Ingresos por comisiones y honorarios	1,418,806	2,657,273	450,735	255,026	280,673	1,195,302	94,244	101,143	—	6,453,202
Ingresos por venta de bienes y servicios	34,360	—	49,633	—	—	57,358	10,309,563	—	—	10,450,914
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	4,420	—	4,990	7,817	8,259	—	272,646	2,085	—	300,217
Dividendos	6,799	5,153	526	2,957	1,269	—	142,418	—	—	159,122
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	—	—	—	—	—	—	270,095	—	—	270,095
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	540,715	26,435	(67,877)	18,481	(622)	223,745	207,794	45	—	948,716
Otros ingresos operativos ⁽³⁾	(169,566)	891,650	298,738	59,499	19,885	(57,904)	(227,725)	20,131	—	834,708
	Ps. 7,940,523	Ps. 10,419,751	Ps. 3,463,940	Ps. 2,536,673	Ps. 1,605,513	Ps. 1,464,061	Ps. 11,510,621	Ps. 123,410	—	Ps. 39,064,492

	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp ⁽¹⁾	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos ⁽²⁾	Eliminaciones	Total
Ingresos entre segmentos										
Ingresos por intereses	Ps. 65,537	Ps. 16,869	Ps. 14,763	Ps. 15,831	Ps. 10,029	Ps. 4,655	Ps. 22,353	Ps. 243	(150,280)	Ps. —
Ingresos por comisiones y honorarios	5,551	—	7,480	2,749	18,016	2,511	1,821	85,836	(123,964)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios	38	—	187,357	—	—	4,841	933	—	(193,169)	—
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	706,881	—	240,874	59,418	(6,610)	—	1,139	—	(1,001,702)	—
Participación en resultados subsidiarias ⁽⁴⁾	1,691,418	—	—	—	—	—	—	—	(1,691,418)	—
Dividendos	6,093	—	2,612	4,713	3,281	—	2,039	—	(18,738)	—
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	(2,130)	—	95	(10)	5	(1,987)	(318)	—	4,345	—
Ganancia en la desconsolidación (pérdida de control) de subsidiarias ⁽⁵⁾	1,303,024	—	—	—	—	—	—	—	(1,303,024)	—
Otros ingresos operativos ⁽³⁾	5,807	7,564	4,817	252	2,770	3,151	(1,303)	115,959	(139,017)	—
Segmento discontinuado ⁽⁶⁾	(64,106)	64,106	—	—	—	—	—	—	—	—
	Ps. 3,718,113	Ps. 88,539	Ps. 457,998	Ps. 82,953	Ps. 27,491	Ps. 13,171	Ps. 26,664	Ps. 202,038	Ps. (4,616,967)	Ps. —
Total ingresos	Ps. 11,658,636	Ps. 10,508,290	Ps. 3,921,938	Ps. 2,619,626	Ps. 1,633,004	Ps. 1,477,232	Ps. 11,537,285	Ps. 325,448	Ps. (4,616,967)	Ps. 39,064,492

Gastos										
Gastos por intereses	Ps. (2,122,188)	Ps. (2,257,827)	Ps. (769,621)	Ps. (617,622)	Ps. (238,012)	Ps. (40,247)	Ps. (1,028,343)	Ps. (418,213)	Ps. 573,416	Ps. (6,918,657)
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros	(1,679,612)	(1,314,006)	(723,664)	(161,928)	(149,468)	(6,942)	(9,177)	—	9,708	(4,035,089)
Depreciaciones y amortizaciones	(285,670)	(424,110)	(126,522)	(100,066)	(66,504)	(12,163)	(9,434)	(11,058)	4,550	(1,030,977)
Gastos por comisiones y honorarios	(325,580)	(110,032)	(126,377)	(63,713)	(205,604)	(114,818)	(13,587)	(6,135)	124,072	(841,774)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	(161,088)	—	(318,687)	—	—	(55,601)	(6,830,460)	19,859	(6,002)	(7,351,979)
Gastos administrativos	(1,300,958)	(2,257,766)	(687,293)	(745,582)	(394,819)	(213,044)	(100,585)	(367,244)	599,918	(5,467,373)
Gasto de impuesto a las ganancias	(252,595)	(528,367)	(74,903)	(155,714)	(116,732)	(191,886)	(1,476,571)	(53,555)	(1,472)	(2,851,795)
Otros gastos ⁽⁷⁾	(1,169,845)	(1,924,764)	(508,966)	(460,424)	(269,617)	(262,329)	(220,105)	606,907	(689,203)	(4,898,346)
	(7,297,536)	(8,816,872)	(3,336,033)	(2,305,049)	(1,440,756)	(897,030)	(9,688,262)	(229,439)	614,987	(33,395,990)
Utilidad neta	Ps. 4,361,100	Ps. 1,691,418	Ps. 585,905	Ps. 314,577	Ps. 192,248	Ps. 580,202	Ps. 1,849,023	Ps. 96,009	Ps. (4,001,980)	Ps. 5,668,502

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

- ¹
- (1) BAC Holding International Corp., antes llamada Leasing Bogotá S.A. Panamá (ver nota 1).
(2) Corresponde a Grupo Aval Holding, Grupo Aval Limited, ATH Negocio Conjunto y Aval Soluciones Digitales S.A. Negocio Conjunto.
(3) Incluye ganancia o pérdida neta en venta de inversiones por Ps. 314,960; ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera Ps. 87,236; utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 36,225; ganancia neta en valoración de activos Ps. 20,974 y otros ingresos de operación Ps. 375,313.
(4) Incluye la medición de la subsidiaria BAC Holding International Corp. (antes Leasing Bogotá S.A. Panamá. Ver nota 1).
(5) Corresponde a desconsolidación de Porvenir del segmento de Banco de Bogotá (Ver nota 1).
(6) Corresponde al reconocimiento de la escisión de MFG del segmento de BAC Holding al segmento de Banco de Bogotá (ver nota 1).
(7) Incluye gastos de personal por Ps. (4,513,015); pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. (3,179) y otros ingresos de operación Ps. (382,152).

Ingreso de contratos con clientes diciembre 2021

	<u>Banco de Bogotá S.A.</u>	<u>BAC Holding International Corp</u> ⁽¹⁾	<u>Banco de Occidente S.A.</u>	<u>Banco Popular S.A.</u>	<u>Banco AV Villas S.A.</u>	<u>Porvenir S.A.</u>	<u>Corficolombiana S.A.</u>	<u>Otros segmentos</u> ⁽²⁾	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Ingresos de contratos con los clientes ⁽³⁾	Ps. 1,458,755	Ps. 2,657,273	Ps. 695,205	Ps. 257,775	Ps. 298,689	Ps. 1,260,012	Ps. 10,406,561	Ps. 186,979	(317,133)	Ps. 16,904,116
Momento de reconocimiento del ingreso										
En un punto del tiempo	56,579	153,979	18,701	22,104	85,401	269	139,770	184,036	(96,247)	564,592
A lo largo del tiempo	1,402,176	2,503,294	676,504	235,671	213,288	1,259,743	10,266,791	2,943	(220,886)	16,339,524

- (1) BAC Holding International Corp, antes llamada Leasing Bogotá S.A. Panamá (ver nota 1).
(2) Corresponde a Grupo Aval Holding, Grupo Aval Limited, ATH Negocio Conjunto y Aval Soluciones Digitales S.A. Negocio Conjunto.
(3) Incluye ingreso de contratos con los clientes, Ver nota 28.

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

Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2020

	<u>Banco de Bogotá S.A.</u>	<u>BAC Holding International Corp ⁽¹⁾</u>	<u>Banco de Occidente S.A.</u>	<u>Banco Popular S.A.</u>	<u>Banco AV Villas S.A.</u>	<u>Porvenir S.A.</u>	<u>Corficolombiana S.A.</u>	<u>Otros Segmentos ⁽²⁾</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Activos										
Activos negociables	Ps. 2,832,267	Ps. 164,340	Ps. 2,143,707	Ps. 347,139	Ps. 700,889	Ps. 2,281,824	Ps. 2,603,549	Ps. 12,755	Ps. (47,614)	Ps. 11,038,856
Inversiones no negociables	12,280,691	10,153,193	4,966,920	3,205,960	2,345,996	695,125	3,231,070	—	(817,191)	36,061,764
Instrumentos derivados de coberturas	149,961	—	—	—	—	—	6,259	—	—	156,220
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	6,657,044	—	1,614,628	577,963	3,729	—	784,073	1,929	(8,610,044)	1,029,322
Inversiones en compañías subsidiarias ⁽³⁾	14,819,772	—	—	—	—	—	—	—	(14,819,772)	—
Cartera de créditos, neta	73,283,350	58,722,132	31,040,792	20,426,642	11,838,132	—	2,006,931	—	(1,775,985)	195,541,994
Otros activos ⁽⁴⁾	14,973,460	26,635,941	5,324,698	2,837,027	1,700,323	993,474	29,514,603	7,642,529	(10,554,341)	79,067,714
Segmento discontinuado ⁽⁵⁾	(16,550,713)	16,550,713	—	—	—	—	—	—	—	—
Total activos	Ps. 108,445,832	Ps. 112,226,319	Ps. 45,090,745	Ps. 27,394,731	Ps. 16,589,069	Ps. 3,970,423	Ps. 38,146,485	Ps. 7,657,213	Ps. (36,624,947)	Ps. 322,895,870
Pasivos										
Depósitos de clientes	77,878,031	69,699,920	30,970,733	20,611,759	13,966,758	851	4,926,745	—	(6,213,200)	211,841,597
Obligaciones financieras	20,956,963	10,794,118	7,317,684	2,429,104	232,457	671,510	13,889,097	7,989,984	(5,656,151)	58,624,766
Otros pasivos ⁽⁶⁾	3,445,439	1,982,547	1,823,117	1,164,071	513,375	654,980	7,297,974	508,703	(400,256)	16,989,950
Segmento discontinuado ⁽⁵⁾	(14,929,962)	14,929,962	—	—	—	—	—	—	—	—
Total pasivos	Ps. 87,350,471	Ps. 97,406,547	Ps. 40,111,534	Ps. 24,204,934	Ps. 14,712,590	Ps. 1,327,341	Ps. 26,113,816	Ps. 8,498,687	Ps. (12,269,607)	Ps. 287,456,313

⁽¹⁾ BAC Holding International Corp, antes llamada Leasing Bogotá S.A. Panamá (ver nota 1).

⁽²⁾ Corresponde a Grupo Aval Holding, Grupo Aval Limited, y ATH Negocio Conjunto.

⁽³⁾ Incluye la medición de la subsidiaria BAC Holding International Corp. (antes Leasing Bogotá S.A. Panamá. Ver nota 1).

⁽⁴⁾ Incluye efectivo y equivalentes de efectivo por Ps. 34,025,535; intangibles Ps. 18,525,051; otras cuentas por cobrar, neto Ps. 14,996,337, tangibles, neto Ps. 8,973,952; impuesto a las ganancias Ps. 1,797,888; activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 240,412 y otros activos Ps. 508,539.

⁽⁵⁾ Corresponde al reconocimiento de la escisión de MFG del segmento de BAC Holding al segmento de Banco de Bogotá (ver nota 1).

⁽⁶⁾ Incluye pasivos financieros negociables por Ps. 1,452,574; instrumentos derivados de cobertura Ps. 56,627; impuesto a las ganancias Ps. 3,588,181; beneficios a empleados Ps. 1,201,855; provisiones Ps. 912,850 y otros pasivos Ps. 9,777,863.

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

Estado de resultados al 31 de diciembre de 2020

	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp ⁽¹⁾	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos ⁽²⁾	Eliminaciones	Total
Ingresos externos										
Ingresos por intereses	Ps. 6,221,050	Ps. 7,005,424	Ps. 2,959,192	Ps. 2,219,585	Ps. 1,343,460	Ps. 44,540	Ps. 429,495	Ps. 44	—	Ps. 20,222,790
Ingresos por comisiones y honorarios	1,215,773	2,388,632	416,437	245,997	257,018	1,110,127	83,271	118,644	—	5,835,899
Ingresos por venta de bienes y servicios	26,894	—	50,079	—	—	56,401	9,011,415	—	—	9,144,789
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	4,819	244	3,049	5,241	3,704	—	201,580	1,525	—	220,162
Dividendos	6,653	7,170	277	2,239	1,702	—	73,524	—	—	91,565
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	—	—	—	—	—	—	252,355	—	—	252,355
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	596,070	7,282	396,691	53,722	16,121	203,853	21,551	134	—	1,295,424
Otros ingresos operativos ⁽³⁾	324,554	850,172	(57,474)	47,713	52,578	(6,870)	191,249	3,250	—	1,405,172
	Ps. 8,395,813	Ps. 10,258,924	Ps. 3,768,251	Ps. 2,574,497	Ps. 1,674,583	Ps. 1,408,051	Ps. 10,264,440	Ps. 123,597	—	Ps. 38,468,156

	Banco de Bogotá S.A.	BAC Holding International Corp ⁽¹⁾	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Porvenir S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos ⁽²⁾	Eliminaciones	Total
Ingresos entre segmentos										
Ingresos por intereses	Ps. 95,946	Ps. 1,269	Ps. 14,803	Ps. 15,424	Ps. 10,193	Ps. 3,355	Ps. 49,233	Ps. 191	(190,414)Ps.	—
Ingresos por comisiones y honorarios	6,201	26	6,344	2,967	18,391	3,048	1,542	45,940	(84,459)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios	1,285	—	185,687	—	—	3,765	2,169	—	(192,906)	—
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	823,168	—	253,586	78,493	(4,432)	—	847	—	(1,151,662)	—
Participación en resultados subsidiarias ⁽⁴⁾	1,169,473	—	—	—	—	—	—	—	(1,169,473)	—
Dividendos	6,192	—	2,067	3,601	2,195	—	1,623	—	(15,678)	—
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	7,299	—	243	(1,858)	(4)	—	556	—	(6,236)	—
Otros ingresos operativos ⁽³⁾	2,200	2,126	2,834	225	3,197	516	(1,884)	118,347	(127,561)	—
Segmento discontinuado ⁽⁵⁾	(19,661)	19,661	—	—	—	—	—	—	—	—
	2,092,103	23,082	465,564	98,852	29,540	10,684	54,086	164,478	(2,938,389)	—
Total ingresos	Ps. 10,487,916	Ps. 10,282,006	Ps. 4,233,815	Ps. 2,673,349	Ps. 1,704,123	Ps. 1,418,735	Ps. 10,318,526	Ps. 288,075	Ps. (2,938,389)	Ps. 38,468,156

Gastos										
Gastos por intereses	Ps. (2,612,243)Ps.	(2,460,619)Ps.	(1,082,203)Ps.	(822,584)Ps.	(352,566)Ps.	(42,386)Ps.	(984,454)Ps.	(404,727)Ps.	499,518 Ps.	(8,262,264)
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros	(2,572,877)	(1,733,028)	(1,137,316)	(303,710)	(253,319)	(1,971)	(12,037)	—	365	(6,013,893)
Depreciaciones y amortizaciones	(283,609)	(431,606)	(116,070)	(89,458)	(67,595)	(13,340)	(8,939)	(8,745)	3,991	(1,015,371)
Gastos por comisiones y honorarios	(263,435)	(106,763)	(104,387)	(59,251)	(157,354)	(110,654)	(12,048)	(3,867)	75,283	(742,476)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	(150,644)	—	(311,439)	—	—	(53,955)	(5,824,340)	19,860	(970)	(6,321,488)
Gastos administrativos	(1,308,248)	(1,925,599)	(655,902)	(667,265)	(391,477)	(188,630)	(88,615)	(349,937)	609,314	(4,966,359)
Gasto de impuesto a las ganancias	(18,752)	(483,602)	65,459	(91,348)	(58,740)	(245,360)	(962,300)	(47,546)	(1,479)	(1,843,668)
Otros gastos ⁽⁶⁾	(1,081,162)	(1,971,316)	(551,399)	(404,979)	(259,158)	(183,617)	(133,397)	501,997	(587,990)	(4,671,021)
Total gastos	(8,290,970)	(9,112,533)	(3,893,257)	(2,438,595)	(1,540,209)	(839,913)	(8,026,130)	(292,965)	598,032	(33,836,540)
Utilidad neta	Ps. 2,196,946	Ps. 1,169,473	Ps. 340,558	Ps. 234,754	Ps. 163,914	Ps. 578,822	Ps. 2,292,396	Ps. (4,890)	Ps. (2,340,357)	Ps. 4,631,616

(1) BAC Holding International Corp, antes llamada Leasing Bogotá S.A. Panamá (ver nota 1).

(2) Corresponde a Grupo Aval Holding, Grupo Aval Limited, y ATH Negocio Conjunto.

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

- (3) Incluye ganancia o pérdida neta en venta de inversiones por Ps. 613,213; ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera Ps. 363,034; utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 112,043; ganancia neta en valoración de activos Ps. (50,326) y otros ingresos de operación Ps. 367,208.
- (4) Incluye la medición de la subsidiaria BAC Holding International Corp. (antes Leasing Bogotá S.A. Panamá. Ver nota 1).
- (5) Corresponde al reconocimiento de la escisión de MFG del segmento de BAC Holding al segmento de Banco de Bogotá (ver nota 1).
- (6) Incluye gastos de personal por Ps. (4,400,542); pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. (3,420) y otros ingresos de operación Ps. (267,059).

Ingreso de contratos con clientes diciembre 2020

	<u>Banco de Bogotá S.A.</u>	<u>BAC Holding International Corp</u> ⁽¹⁾	<u>Banco de Occidente S.A.</u>	<u>Banco Popular S.A.</u>	<u>Banco AV Villas S.A.</u>	<u>Porvenir S.A.</u>	<u>Corficolombiana S.A.</u>	<u>Otros segmentos</u> ⁽²⁾	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Ingresos de contratos con los clientes ⁽³⁾	Ps. 1,250,153 Ps.	2,388,658 Ps.	658,547 Ps.	248,964 Ps.	275,409 Ps.	1,173,341 Ps.	9,098,397 Ps.	164,584 Ps.	(277,365)Ps.	14,980,688
Momento de reconocimiento del ingreso										
En un punto del tiempo	55,239	131,890	20,849	18,044	77,497	312	110,080	163,552	(56,777)	520,686
A lo largo del tiempo	1,194,914	2,256,768	637,698	230,920	197,912	1,173,029	8,988,317	1,032	(220,588)	14,460,002

(1) BAC Holding International Corp, antes llamada Leasing Bogotá S.A. Panamá (ver nota 1).

(2) Corresponde a Grupo Aval Holding, Grupo Aval Limited, y ATH Negocio Conjunto.

(3) Incluye ingreso de contratos con los clientes, Ver nota 28.

Conciliación de la utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

Las principales eliminaciones del total de ingresos, gastos, activos y pasivos de los segmentos con las partidas correspondientes consolidadas a nivel de Grupo Aval son:

- Préstamos con obligaciones financieras.
- Inversiones en CDT y bonos en circulación de otras entidades financieras y también del sector que manejan sus necesidades de liquidez.
- Inversiones e intereses no controlantes.
- 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.

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

31.6. Ingreso por países

A continuación, se detalla los principales ingresos de Grupo Aval por país para los periodos terminados en 31 de diciembre de 2021 y 2020 fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2021									
	País									
	Colombia	Panamá	Costa Rica	Guatemala	Honduras	Nicaragua	El Salvador	Perú	Otros países ⁽¹⁾	Total Ingresos Consolidados
Ingresos Financieros	Ps. 11,683,435	Ps. 2,334,194	Ps. 2,000,806	Ps. 1,258,845	Ps. 1,148,521	Ps. 392,584	Ps. 773,094	Ps. 21,037	Ps. 35,002	Ps. 19,647,518
Ingresos por comisiones y honorarios	3,681,564	350,929	970,729	290,011	403,412	172,271	198,450	786	385,050	6,453,202
Servicios de almacenamiento	169,386	—	—	—	—	—	—	—	—	169,386
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	336,637	—	—	—	—	—	—	—	—	336,637
Administración de fondos de pensiones y cesantías	1,199,070	—	35,347	—	19,283	—	—	—	—	1,253,700
Comisiones de tarjetas de crédito	658,028	59,542	374,086	95,617	154,976	67,355	84,517	—	17,835	1,511,956
Servicios de la red de oficinas	18,914	—	—	—	—	—	—	—	—	18,914
Comisiones por giros, cheques y chequeras	24,748	439	—	—	—	—	—	—	—	25,187
Otras comisiones	10,771	—	—	—	—	—	—	—	—	10,771
Comisiones de servicios bancarios	1,264,010	290,948	561,296	194,394	229,153	104,916	113,933	786	367,215	3,126,651
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	300,217	—	—	—	—	—	—	—	—	300,217
Dividendos	148,091	9,018	—	1,185	828	—	—	—	—	159,122
Ingresos por venta de bienes y servicios	9,416,207	—	—	—	—	—	—	1,034,707	—	10,450,914
Energía y gas E&G	3,850,399	—	—	—	—	—	—	1,023,879	—	4,874,278
Infraestructura	4,662,912	—	—	—	—	—	—	—	—	4,662,912
Hoteles	274,864	—	—	—	—	—	—	10,828	—	285,692
Agroindustria	218,511	—	—	—	—	—	—	—	—	218,511
Otros servicios	135,607	—	—	—	—	—	—	—	—	135,607
Otros ingresos de operación	273,914	—	—	—	—	—	—	—	—	273,914
Otros ingresos operativos	966,250	212,444	524,812	154,897	83,746	99,747	7,918	881	2,824	2,053,519
Total ingresos	Ps. 26,195,764	Ps. 2,906,585	Ps. 3,496,347	Ps. 1,704,938	Ps. 1,636,507	Ps. 664,602	Ps. 979,462	Ps. 1,057,411	Ps. 422,876	Ps. 39,064,492

(1) Estados Unidos, Islas Vírgenes Británicas, Gran Caimán, Barbados y Bahamas.

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

31 de diciembre de 2020

	País										Total Ingresos Consolidados
	Colombia	Panamá	Costa Rica	Guatemala	Honduras	Nicaragua	El Salvador	Perú	Otros países ⁽¹⁾		
Ingresos Financieros	Ps. 12,410,532	Ps. 1,972,328	Ps. 2,152,830	Ps. 1,293,265	Ps. 1,181,310	Ps. 392,163	Ps. 770,206	Ps. 15,100	Ps. 35,056	Ps. 20,222,790	
Ingresos por comisiones y honorarios	3,390,994	285,019	962,945	289,184	358,035	167,911	204,602	216	176,993	5,835,899	
Servicios de almacenamiento	155,253	—	—	—	—	—	—	—	—	155,253	
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	343,268	—	—	—	—	—	—	—	—	343,268	
Administración de fondos de pensiones y cesantías	1,115,154	—	31,784	—	11,586	—	—	—	—	1,158,524	
Comisiones de tarjetas de crédito	584,225	43,513	348,199	74,860	107,368	55,522	66,819	—	17,745	1,298,251	
Servicios de la red de oficinas	17,493	—	—	—	—	—	—	—	—	17,493	
Comisiones por giros, cheques y chequeras	30,658	455	—	—	—	—	—	—	—	31,113	
Otras comisiones	8,586	—	—	—	—	—	—	—	—	8,586	
Comisiones de servicios bancarios	1,136,357	241,051	582,962	214,324	239,081	112,389	137,783	216	159,248	2,823,411	
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	220,162	—	—	—	—	—	—	—	—	220,162	
Dividendos	78,186	11,543	—	1,157	679	—	—	—	—	91,565	
Ingresos por venta de bienes y servicios	8,280,872	305	—	—	—	—	—	863,612	—	9,144,789	
Energía y gas E&G	3,655,799	—	—	—	—	—	—	853,752	—	4,509,551	
Infraestructura	3,966,192	—	—	—	—	—	—	—	—	3,966,192	
Hoteles	129,617	305	—	—	—	—	—	9,860	—	139,782	
Agroindustria	147,443	—	—	—	—	—	—	—	—	147,443	
Otros servicios	225,996	—	—	—	—	—	—	—	—	225,996	
Otros ingresos de operación	155,825	—	—	—	—	—	—	—	—	155,825	
Otros ingresos operativos	1,937,571	227,853	461,790	154,258	56,065	97,578	6,271	4,190	7,375	2,952,951	
Total ingresos	Ps. 26,318,317	Ps. 2,497,048	Ps. 3,577,565	Ps. 1,737,864	Ps. 1,596,089	Ps. 657,652	Ps. 981,079	Ps. 883,118	Ps. 219,424	Ps. 38,468,156	

(1) Estados Unidos, Islas Vírgenes Británicas, Gran Caimán, Barbados y Bahamas.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, Grupo Aval informó que no había concentración de ingresos en clientes con más del 10% de participación en los ingresos de actividades ordinarias.

El análisis anterior es basado en el domicilio del cliente. Los ingresos de entidades off-shore de clientes colombianos son reportados como ingresos de Colombia. Los ingresos comprenden ingresos por intereses, honorarios, comisiones y otros ingresos operativos.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras 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 2021 y 2020 fueron los siguientes:

31 de diciembre de 2021	⁽¹⁾ Propiedades, planta y equipo neto		⁽²⁾ Activos Intangibles	
Colombia	Ps.	4,247,081	Ps.	12,710,562
Panamá		543,798		6,461,575
Costa Rica		473,800		190,684
Guatemala		178,901		28,289
Otros países		710,588		2,079,608
Total	Ps.	6,154,168	Ps.	21,470,718

31 de diciembre de 2020	⁽¹⁾ Propiedades, planta y equipo neto		⁽²⁾ Activos Intangibles	
Colombia	Ps.	4,347,718	Ps.	11,617,710
Panamá		475,048		5,596,211
Costa Rica		388,914		104,044
Guatemala		155,646		18,569
Otros países		630,965		1,188,517
Total	Ps.	5,998,291	Ps.	18,525,051

(1) Ver nota 15.1

(2) Ver notas 16 a 18

NOTA 32 – ENTIDADES ESTRUCTURADAS NO CONSOLIDADAS

El término “Entidades estructuradas no consolidadas” hace referencia a todas las entidades estructuradas que no son controladas por Grupo Aval. Grupo Aval realiza operaciones con entidades estructuradas no consolidadas dentro del giro normal de los negocios para facilitar transacciones de clientes y para oportunidades específicas de inversión.

La siguiente tabla muestra los activos totales de las entidades estructuradas no consolidadas en las cuales Grupo Aval tenía una participación a la fecha de reporte y su máxima exposición a pérdida respecto de tales participaciones:

Naturaleza y riesgos asociados con los intereses de Grupo Aval en entidades estructuradas no consolidadas:

31 de diciembre de 2021	Titularizaciones	Fondos gestionados de Grupo Aval	Total
Exposición - Activos de Grupo Aval			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. —	Ps. 5,019,671	Ps. 5,019,671
Otras cuentas por cobrar	—	29,567	29,567
Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas	—	5,049,238	5,049,238
Máxima exposición de Grupo Aval (*)	Ps. —	Ps. 5,049,238	Ps. 5,049,238

(*) Representa el 1.37% de los activos totales de los fondos administrados de Grupo Aval.

31 de diciembre de 2020	Titularizaciones	Fondos gestionados de Grupo Aval	Total
Exposición - Activos de Grupo Aval			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 7,385	Ps. 5,079,993	Ps. 5,087,378
Otras cuentas por cobrar	—	25,183	25,183
Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas	7,385	5,105,176	5,112,561
Máxima exposición de Grupo Aval (*)	Ps. 7,385	Ps. 5,105,176	Ps. 5,112,561

(*) Representa el 1.58% de los activos totales de los fondos administrados de Grupo Aval.

Para diciembre de 2020 Grupo Aval invirtió en títulos respaldados por activos emitidos por entidades titularizadoras, para los cuales los activos subyacentes son hipotecas otorgadas por instituciones financieras. Grupo Aval no tenía una exposición significativa a títulos de alto riesgo. Para diciembre de 2021 Grupo Aval ya no tiene exposición a este tipo de activos.

Dentro del curso normal de las operaciones, Grupo Aval posee compañías fiduciarias que manejan los fondos de inversiones colectivas y los activos de terceros cuyos fideicomisarios administradores reciben comisiones. Además, Grupo Aval tiene la subsidiaria Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir, la cual maneja fondos de pensiones obligatorias y planes de aporte definidos. Para los servicios de administración provistos por Porvenir, las comisiones varían dependiendo de las condiciones en que cada fondo o activo administrado es recibido.

Las obligaciones de estas entidades en la administración de estos activos son de medio y no garantizan los resultados. La máxima exposición al riesgo de pérdida está determinada por las posibles fallas en la administración de los fondos por el importe de los rendimientos que gestiona y el retorno de los resultados de activos de los clientes.

NOTA 33 – TRANSFERENCIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

Grupo Aval y sus subsidiarias realizan transacciones en el curso normal del negocio, por las cuales transfieren activos financieros a terceros. Dependiendo de las circunstancias, estas transferencias pueden resultar en que estos activos financieros se den de baja o que continúen reconociéndose en los estados financieros de Grupo Aval.

A. Activos financieros transferidos que no reúnen los requisitos para darlos completamente de baja en cuentas

i. Acuerdos de venta y recompra

Los acuerdos de venta y recompra son transacciones en las que Grupo Aval y sus subsidiarias venden valores y simultáneamente acuerdan recomprarlos (o adquirir un activo que sea sustancialmente lo mismo) a un precio fijo en una fecha futura. Grupo Aval continúa reconociendo los valores en su totalidad en el estado consolidado de situación financiera porque conserva sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. La contraprestación en efectivo recibida se reconoce como un activo financiero mientras que un pasivo financiero se reconoce por la obligación de pagar el precio de recompra. Debido a que Grupo Aval y sus subsidiarias venden los derechos contractuales a los flujos de efectivo de los activos, no cuentan con la capacidad de utilizar los activos transferidos durante el plazo del contrato. Los valores de deuda de inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra ascendieron al 31 de diciembre de 2021 en Ps. 2,238,565 y para el 31 de diciembre de 2020 fueron de Ps. 1,451,572 (ver nota 5.1.1). Los activos financieros a costo amortizado que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra al 31 de diciembre de 2021 ascendieron a Ps.361,388 y para el 31 de diciembre de 2020 fueron de Ps.825,407 (ver nota 9.3.1) y los títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI que son utilizados como garantías para operaciones de recompra a 31 de diciembre de 2021 ascendieron a Ps. 8,444,486 y para diciembre 31 de 2020 Ps. 5,727,908 (ver nota 5.1.2 operaciones de mercado monetario y entregados a entidades especiales como CRCC, BR y BVC).

ii. Préstamo de valores

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 Grupo Aval no ha registrado préstamos de valores.

B. Transferencia de activos financieros que son dados de baja en cuentas en su totalidad

I. Titularizaciones

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 Grupo Aval no ha registrado titularizaciones.

NOTA 34 – PARTES RELACIONADAS

Para verificar la correcta identificación de las relaciones y transacciones con las partes vinculadas, Grupo Aval ha establecido un procedimiento formal específico para la identificación y divulgación de saldos y transacciones con partes vinculadas.

Dicho procedimiento se comunica y se hace accesible a nuestro personal a través de la intranet de Grupo Aval. En aplicación de este procedimiento, nuestros miembros de Junta Directiva y nuestro personal de gestión clave se requieren periódicamente para identificar a los miembros de la familia y entidades cercanas sobre las cuales dichas personas tienen una influencia significativa. Dicho proceso se lleva a cabo mediante una solicitud por escrito que contenga los criterios que dicha persona debe considerar para proporcionar información sobre los miembros de la familia y las entidades cercanas que deben ser divulgadas como sus partes relacionadas.

Además, la Vicepresidencia de consolidación contable de Grupo Aval, realiza periódicamente una evaluación de sus inversiones de control y no control en otras entidades para identificar si dichas entidades deben tratarse como una entidad relacionada.

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

A continuación, se presentan algunas de las directrices incluidas en el procedimiento antes mencionado:

- Grupo Aval y sus subsidiarias llevarán a cabo permanentemente el registro de las operaciones realizadas con las partes vinculadas, identificando el tipo de operación, su finalidad, condiciones económicas y autorizaciones recibidas cuando proceda.
- Grupo Aval y sus subsidiarias establecerán límites de endeudamiento o exposición y realizarán un seguimiento constante de las operaciones intragrupo, cumpliendo con tal fin con las restricciones establecidas en la normativa aplicable.
- Todas las operaciones intragrupo serán identificadas completamente por las áreas contables de las respectivas entidades.
- Los niveles de autorización se definen dentro de la estructura de gobierno y control, asignados según se consideren adecuados en función de la magnitud y tipo de transacción, manteniendo las pruebas de dichas autorizaciones.
- Debe verificarse que las transacciones de las partes vinculadas se llevan a cabo, en condiciones de mercado, manteniendo un equilibrio financiero en las relaciones entre las entidades que participan en la operación.

Los saldos a 31 de diciembre de 2021 y 2020 con partes vinculadas, se detallan en las siguientes tablas:

	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 2021					
Activos					
Activos financieros en inversiones	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,489,672	Ps. —	Ps. —
Activos financieros en operaciones de crédito	10,839	8,592	541,293	1,551,342	187,466
Cuentas por cobrar	58	8	20,761	351,582	2
Otros activos	—	—	8,974	4,526	—
Pasivos					
Depósitos	Ps. 191,333	Ps. 29,704	Ps. 110,142	Ps. 1,910,253	Ps. 12,914
Cuentas por pagar	583	375	15,685	771,804	10
Obligaciones financieras	2	12	—	—	—
Otros pasivos	—	—	2,492	1,234	—

(*) Incluye familiares cercanos

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

31 de diciembre de 2020	Personas naturales			Personas jurídicas			
	Personas naturales con control sobre Aval Aval (*)	Personal Clave de la gerencia (*)	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades		
Activos							
Activos financieros en inversiones	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,043,666	Ps. —	Ps. —		
Activos financieros en operaciones de crédito	5,916	7,355	569,718	1,604,776	135,531		
Cuentas por cobrar	9	21	7,301	29,354	12		
Otros activos	34	—	3,207	7,313	167		
Pasivos							
Depósitos	Ps. 300,093	Ps. 27,058	Ps. 117,815	Ps. 1,796,235	Ps. 9,219		
Cuentas por pagar	689	351	5,194	695,671	10		
Obligaciones financieras	—	8	—	—	—		
Otros pasivos	—	—	2,575	350	—		

(*) Incluye familiares cercanos

31 de diciembre de 2021	Personas Naturales			Personas jurídicas			
	Personas naturales con control sobre Aval Aval (*)	Personal Clave de la gerencia (*)	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades		
Ingresos							
Ingresos por Intereses	Ps. 294	Ps. 439	Ps. 18,333	Ps. 60,964	Ps. 11,224		
Ingresos por honorarios y comisiones	4	51	30,362	120,642	6		
Ingresos por arrendamientos	-	-	1,459	81	-		
Otros ingresos operativos	7	14	340,590	15,867	20		
Gastos							
Gastos financieros	Ps. (857)	Ps. (391)	Ps. (1,034)	Ps. (31,879)	Ps. (127)		
Gastos honorarios y comisiones	(4)	(1,848)	(34,778)	(1,466)	(338)		
Gastos de operación	(308)	(9,829)	(327)	(2,701)	—		
Otros gastos	(3)	(2,868)	(77,802)	(49,349)	—		

(*) Incluye familiares cercanos

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

31 de diciembre de 2020	Personas Naturales			Personas jurídicas						
	Personas naturales con control sobre Aval Aval (*)	Personal Clave de la gerencia (*)	Asociadas y Negocios Conjuntos	Entidades controladas por las personas Naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades					
Ingresos										
Ingresos por Intereses	Ps.	61	Ps.	463	Ps.	25,898	Ps.	85,308	Ps.	8,425
Ingresos por honorarios y comisiones		7		48		26,185		100,424		6
Ingresos por arrendamientos		—		—		1,219		95		—
Otros ingresos operativos		6		8		273,113		6,720		10
Gastos										
Gastos financieros	Ps.	(882)	Ps.	(620)	Ps.	(1,062)	Ps.	(22,619)	Ps.	(52)
Gastos honorarios y comisiones		(4)		(1,832)		(23,527)		(1,829)		(305)
Gastos de operación		—		(9,743)		(754)		(3,539)		—
Otros gastos		6		(1,834)		(60,029)		(68,522)		—

(*) Incluye familiares cercanos

Los importes pendientes no están garantizados y se liquidaran en efectivo. No se han concedido o recibido garantías.

Compensación del Personal Clave de la Gerencia

La compensación recibida por el Personal Clave de la Gerencia se compone de lo siguiente:

Conceptos	Periodos terminados en			
	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
Salarios	Ps.	34,250	Ps.	34,274
Beneficios a los empleados a corto plazo		14,761		14,257
Beneficios a los empleados a largo plazo		425		587
Honorarios		1,871		1,239
Total	Ps.	51,307	Ps.	50,357

Las transacciones con nuestras partes relacionadas corresponden, principalmente, al curso normal de las actividades comerciales bancarias efectuadas en condiciones de mercado. Tales transacciones incluyen la demanda y el ahorro de depósitos, certificados de depósito a término CDTs, préstamos comerciales, de consumo y de hipotecas, arrendamientos financieros, el pago de dividendos y/o intereses.

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

NOTA 35 – COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

El 22 de mayo de 2020, BAC Holding International Corp. (BAC HOLDING), (antes Leasing Bogotá S.A. Panamá), una subsidiaria de Banco de Bogotá, adquirió a Multi Financial Group Inc. (MFG), compuesto principalmente por el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Multibank Inc. y subsidiarias. MFG provee una amplia variedad de servicios financieros principalmente de banca corporativa, de inversión, hipotecaria y de consumo, así como servicios de seguros, corretaje de valores, factoraje, leasing y bienes raíces. El precio de compra fue de US\$433.8 millones pagado en efectivo el 22 de mayo de 2020, adquiriendo así el 96.6% de las acciones ordinarias y en circulación, con opción de adquirir el restante 3.4% de las acciones en circulación. La participación de los intereses no controlante reconocido por US\$125 millones incluye US\$110 millones en acciones preferentes que no fueron incluidas en el contrato de compra de acciones.

Durante el mes de septiembre la Compañía recibió un monto de US\$ 1.6 millones como ajuste al precio por reembolso de partidas que no debieron de incluirse en la transacción. El precio de compra ajustado final es de US\$432.2 millones.

Los resultados consolidados de MFG han sido reconocidos en los estados financieros consolidados a partir de la fecha en la que obtuvo control. La adquisición fue realizada principalmente con el fin de incrementar la operación de BAC HOLDING mediante el potencial de negocio futuro, fortaleciendo la posición de liderazgo en Panamá, las sinergias y economías de escala que se espera de las operaciones y de MFG, siendo esta transacción complementaria a las líneas de negocio en la que ya participa BAC HOLDING en Panamá. La plusvalía ha sido asignada a MFG como un único segmento operativo. La plusvalía reconocida no es deducible para efectos fiscales.

Para el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el 31 de diciembre de 2020, MFG aportó a los resultados de BAC HOLDING ingresos de US\$197.4 millones y utilidades de US\$6.7 millones. Si la adquisición se hubiera producido el 1 de enero de 2020, BAC HOLDING estima que sus ingresos consolidados habrían sido de US\$3,727 millones, y su utilidad consolidada para el año terminado el 31 de diciembre de 2020 habría sido de US\$281.6 millones. Al determinar estos importes, BAC HOLDING ha asumido que los ajustes de valor razonable, determinados, que surgieron en la fecha de adquisición habrían sido los mismos si la adquisición se hubiera producido el 1 de enero de 2020.

BAC HOLDING incurrió en costos relacionados con la adquisición de US\$778.6 miles por honorarios legales, honorarios por valoración y costos de debida diligencia. Estos costos se han incluido en "gastos administrativos".

La siguiente tabla resume la contraprestación pagada en efectivo por la adquisición de MFG y los montos de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, a valor en libros y a valor razonable, a la fecha de adquisición:

		Valor razonable en (US\$)		Equivalente en millones de pesos Colombianos
Precio de compra		432,210,992		1,607,074
Activos adquiridos y pasivos asumidos				
Activos				
Efectivo y equivalente de efectivo	US\$	71,778,007	Ps.	266,929
Inversiones		993,293,255		3,693,879
Cartera de créditos		3,526,006,837		13,109,218
Cuentas por cobrar		74,035,237		274,552
Activos no corrientes mantenidos para la venta		20,213,844		77,480
Propiedad y equipos		78,958,681		293,014
Derechos de uso		24,903,282		90,492
Propiedades de inversión		2,757,600		10,164
Impuesto a las ganancias		42,727,694		157,878
Activos intangibles		47,407,001		174,317
Otros activos		10,601,714		39,522
Total activos adquiridos	US\$	4,892,683,153	Ps.	18,187,445

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

	Valor razonable en (US\$)	Equivalente en millones de pesos Colombianos
Pasivos		
Instrumentos derivados de cobertura	8,674,437	32,259
Depósitos	2,895,302,230	10,759,192
Obligaciones financieras	872,181,178	3,241,753
Bonos y títulos por pagar	510,989,080	1,901,655
Cuentas por pagar	64,925,605	241,447
Provisiones	1,030,579	3,832
Beneficios a empleados	2,049,540	7,622
Impuesto a las ganancias	16,463,825	61,226
Total pasivos asumidos	US\$ 4,371,616,474	Ps. 16,248,984
Participación no controlada	US\$ 125,282,341	Ps. 465,902
Activos adquiridos y pasivos asumidos en Multi Financial Group		
	US\$ 395,784,338	Ps. 1,472,559
Plusvalía	US\$ 36,426,654	Ps. 134,515

LB Panamá ha completado la evaluación y asignación del precio de compra con base en el método contable de adquisición. LB Panamá identificó que los activos intangibles corresponden principalmente a Relación con Depositantes, Relación con Clientes, Marcas y Nombres Comerciales.

NOTA 36 – HECHOS POSTERIORES

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

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

- ✓ Banco de Bogotá realizará una escisión del 75% de su participación en la entidad BAC Holding, la entidad beneficiaria corresponde a la Sociedad Beneficiaria Bogotá S.A.S. (entidad creada para este propósito el 22 de noviembre de 2021, y de la que su único accionista es Grupo Aval Acciones y Valores S.A.).
- ✓ Grupo Aval escindirán a favor de la entidad, Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S. (entidad creada para este propósito el 22 de noviembre de 2021), las acciones que reciba como consecuencia de la escisión de Banco de Bogotá descrita en el punto anterior.
- ✓ Posterior a la celebración de la asamblea de accionistas de Grupo Aval, se solicitó autorización a la Superintendencia Financiera de Colombia para perfeccionar dicha escisión, esta solicitud se realizó el 9 de febrero de 2022.
- ✓ Una vez se perfeccionen las escisiones de Banco de Bogotá y Grupo Aval, se tiene previsto perfeccionar la fusión de BAC Holding, la Sociedad Beneficiaria Bogotá S.A.S. y Sociedad Beneficiaria Aval S.A.S., siendo la primera de ellas la sociedad absorbente de la fusión.

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

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

	<i>31 de diciembre de 2021</i>	<i>Efecto Estimado</i>	<i>Saldo Final</i>
Activos			
Total activos	Ps. <u>366,903,925</u>	Ps. <u>(111,808,162)</u>	Ps. <u>255,095,763</u>
Pasivos			
Total Pasivos	Ps. <u>327,432,278</u>	Ps. <u>(101,882,666)</u>	Ps. <u>225,549,612</u>
Patrimonio			
Patrimonio de los intereses controlantes	23,013,653	(6,821,008)	16,192,645
Intereses no controlantes	16,457,994	(3,104,488)	13,353,506
Total patrimonio	<u>39,471,647</u>	<u>(9,925,496)</u>	<u>29,546,151</u>
Total pasivos y patrimonio	Ps. <u>366,903,925</u>	Ps. <u>(111,808,162)</u>	Ps. <u>255,095,763</u>