



ESTADOS FINANCIEROS **SEPARADOS**
2020

1



INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.:

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

He auditado los estados financieros separados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y los estados separados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de la Compañía al 31 de diciembre de 2020, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

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

Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

Asuntos clave de auditoría

He determinado que no existen asuntos claves de auditoría que se deban comunicar en mi informe.

Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 4 de marzo de 2020, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de la Compañía en relación con los estados financieros separados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.



Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

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

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

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

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

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

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros separados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.

- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.

- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.

- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros separados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de operar como un negocio en marcha.

- Evaluó la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.

- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros separados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

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

- También proporciono a los encargados del gobierno corporativo la confirmación de que he cumplido con los requerimientos éticos relevantes de independencia y que les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueda considerar que influyen en mi independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

1. Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante el año 2020:

a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.

b) Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.

c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.

d) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

e) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1º y 3º del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 2 de marzo de 2021.

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

2 de marzo de 2021

INFORME INDEPENDIENTE DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS NUMERALES 1º Y 3º DEL ARTÍCULO 209 DEL CÓDIGO DE COMERCIO

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

Descripción del Asunto Principal

Como parte de mis funciones como Revisor Fiscal y en cumplimiento de los artículos 1.2.1.2 y 1.2.1.5 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, debo reportar sobre el cumplimiento de los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, detallados como sigue, por parte Grupo Aval Acciones y Valores S.A. en adelante “la Sociedad” al 31 de diciembre de 2020, en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente, acerca de que los actos de los administradores han dado cumplimiento a las disposiciones estatutarias y de la Asamblea de Accionistas y que existen adecuadas medidas de control interno, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con los criterios indicados en el párrafo denominado Criterios de este informe:

1º) Si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y

3º) Si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder.

Responsabilidad de la administración

La administración de la Sociedad es responsable por el cumplimiento de los estatutos y de las decisiones de la Asamblea de Accionistas y por diseñar, implementar y mantener medidas adecuadas de control interno para la conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO, por sus siglas en inglés).

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en examinar si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder y reportar al respecto en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente basado en la evidencia obtenida. Efectué mis procedimientos de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos para Atestiguar 3000 aceptada en Colombia (International Standard on Assurance Engagements – ISAE 3000, por sus siglas en inglés, traducida al español y emitida a abril de 2009 por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - International Auditing and Assurance Standard Board – IAASB, por sus siglas en inglés). Tal norma requiere que planifique y efectúe los procedimientos que considere necesarios para obtener una seguridad razonable acerca de si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO, por sus siglas en inglés).

La Firma de contadores a la cual pertenezco y que me designó como revisor fiscal de la Sociedad, aplica el Estándar Internacional de Control de Calidad No. 1 y, en consecuencia, mantiene un sistema comprensivo de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados sobre el cumplimiento de los requisitos éticos, las normas profesionales legales y reglamentarias aplicables.

He cumplido con los requerimientos de independencia y ética del Código de Ética para Contadores Profesionales emitido por la Junta de Normas Internacionales de Ética para Contadores - IESBA, por sus siglas en inglés, que se basa en principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y comportamiento profesional.

Los procedimientos seleccionados dependen de mi juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los actos de los administradores no se ajusten a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y que las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder no estén adecuadamente diseñadas e implementadas, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO, por sus siglas en inglés).

Este trabajo de aseguramiento razonable incluye la obtención de evidencia al 31 de diciembre de 2020. Los procedimientos incluyen:

- Obtención de una representación escrita de la Administración sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO, por sus siglas en inglés).
- Lectura y verificación del cumplimiento de los estatutos de la Sociedad.
- Obtención de una certificación de la Administración sobre las reuniones de la Asamblea de Accionistas, documentadas en las actas.
- Lectura de las actas de la Asamblea de Accionistas y los estatutos y verificación de si los actos de los administradores se ajustan a los mismos.
- Indagaciones con la Administración sobre cambios o proyectos de modificación a los estatutos de la Sociedad durante el período cubierto y validación de su implementación.
- Evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO, por sus siglas en inglés), lo cual incluye:
 - Pruebas de diseño, implementación y eficacia operativa sobre los controles relevantes de los componentes de control interno sobre el reporte financiero y los elementos establecidos por la Sociedad, tales como: entorno de control, proceso de valoración de riesgo por la entidad, los sistemas de información, actividades de control y seguimiento a los controles.
 - Evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles relevantes, manuales y automáticos, de los procesos clave del negocio relacionados con las cuentas significativas de los estados financieros.

- Verificación del apropiado cumplimiento de las normas e instructivos sobre el Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, es posible que existan controles efectivos a la fecha de mi examen que cambien esa condición en futuros períodos, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas y porque la evaluación del control interno tiene riesgo de volverse inadecuada por cambios en las condiciones o porque el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos puede deteriorarse. Por otra parte, las limitaciones inherentes al control interno incluyen el error humano, fallas por colusión de dos o más personas o, inapropiado sobrepaso de los controles por parte de la administración.

Criterios

Los criterios considerados para la evaluación de los asuntos mencionados en el párrafo Descripción del Asunto principal comprenden: a) los estatutos sociales y las actas de la Asamblea de Accionistas y, b) los componentes del control interno implementados por la Sociedad, tales como el ambiente de control, los procedimientos de evaluación de riesgos, sus sistemas de información y comunicaciones y el monitoreo de los controles por parte de la administración y de los encargados del gobierno corporativo, los cuales están basados en lo establecido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO, por sus siglas en inglés).

Conclusión

Mi conclusión se fundamenta con base en la evidencia obtenida sobre los asuntos descritos, y está sujeta a las limitaciones inherentes planteadas en este informe. Considero que la evidencia obtenida proporciona una base de aseguramiento razonable para fundamentar la conclusión que expreso a continuación:

En mi opinión, los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que están en su poder, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO, por sus siglas en inglés).

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.

2 de marzo de 2021

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estados Separados de Situación Financiera
(Expresados en millones de pesos colombianos)

Activos	Nota	31 de diciembre 2020		31 de diciembre 2019	
Activos corrientes					
Efectivo y sus equivalentes	6	Ps.	130,353	Ps.	51,299
Inversiones negociables	7		7		212
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	8		343,448		328,307
Otras cuentas por cobrar	8		2,094		164
Otros activos no financieros	9		222		278
Total activos corrientes			476,124		380,260
Activos no corrientes					
Inversiones en subsidiarias y asociadas	10		22,761,045		22,077,817
Propiedad y equipo	11		6,817		8,351
Activo por impuesto diferido, neto	12		1,849		331
Total activos no corrientes			22,769,711		22,086,499
Total activos		Ps.	23,245,835	Ps.	22,466,759
Pasivos y patrimonio de los accionistas					
Pasivos corrientes					
Obligaciones financieras a costo amortizado	13	Ps.	2,644	Ps.	189,297
Bonos en circulación a costo amortizado	13		5,579		107,435
Cuentas por pagar	15		435,219		430,917
Beneficios a empleados	14		2,208		1,806
Pasivos por impuestos	15		26,990		35,575
Otros pasivos no financieros	15		1,214		1,214
Total pasivos corrientes			473,854		766,244
Pasivos no corrientes					
Obligaciones financieras a costo amortizado	13		526,735		241,141
Bonos en circulación a costo amortizado	13		1,124,520		1,124,520
Total pasivos no corrientes			1,651,255		1,365,661
Total pasivos			2,125,109		2,131,905
Patrimonio de los accionistas					
Capital suscrito y pagado	16		22,281		22,281
Superávit de capital	16		8,612,936		8,612,936
Utilidades retenidas	16		9,324,442		7,638,814
Utilidad neta			2,399,001		3,031,238
Otros resultados integrales	16		762,066		1,029,585
Total patrimonio de los accionistas			21,120,726		20,334,854
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		Ps.	23,245,835	Ps.	22,466,759

Las notas son parte integral de esta información financiera separada.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estados Separados de Resultados

(En millones de pesos colombianos, excepto el número de acciones y la utilidad neta por acción)

	Nota	Acumulado a	
		31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Ingresos operativos			
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	18	Ps. 2,345,521	Ps. 3,012,615
Otros ingresos por actividades ordinarias	18	286,755	286,778
Total ingresos operativos		2,632,276	3,299,393
Gastos, netos			
Gastos administrativos	19	79,993	83,902
Otros gastos	19	163	236
Pérdida por diferencias en cambio, neto	19	(52)	(812)
Utilidad operativa		2,552,068	3,214,443
Gastos financieros	19	106,979	121,794
Utilidad antes de impuesto		2,445,089	3,092,649
Gasto de Impuesto sobre la renta	12	46,088	61,411
Utilidad neta		Ps. 2,399,001	Ps. 3,031,238
Número de acciones en circulación		22,281,017,159	22,281,017,159
Utilidad neta por acción		Ps. 107.67	Ps. 136.05

Las notas son parte integral de esta información financiera separada.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
PresidenteMaría Edith González Flórez
Contador
T.P. 13083-TDiana Alexandra Roza Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estado Separado de Otro Resultado Integral
(En millones de pesos colombianos)

	Acumulado a	
	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Utilidad neta	Ps. <u>2,399,001</u>	Ps. <u>3,031,238</u>
Participación en otros resultados integrales de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de participación patrimonial	(267,519)	438,281
Resultado integral, neto	Ps. <u><u>2,131,482</u></u>	Ps. <u><u>3,469,519</u></u>

Las notas son parte integral de esta información financiera separada.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estados Separados de Cambios en el Patrimonio
(En millones de pesos colombianos, excepto el dividendo en efectivo y el valor de las acciones)

	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Reserva Legal	Reservas ocasionales	Utilidades (pérdidas) retenidas		Utilidad neta	Otros resultados integrales	Patrimonio de los accionistas
					Cambio en políticas contables	Utilidades en adopción por primera vez			
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. 22,281	8,612,936	11,140	6,265,452	(426,099)	256,878	2,887,749	591,304	18,221,641
Cambios en políticas contables					(5,101)				(5,101)
Saldo al 1 de enero de 2019	Ps. 22,281	8,612,936	11,140	6,265,452	(431,200)	256,878	2,887,749	591,304	18,216,540
Constitución de reserva para futuros repartos Utilidad 2018				2,887,749			(2,887,749)		-
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 5.00 por acción y por mes durante los meses de abril de 2019 a marzo de 2020, ambos meses incluidos sobre 22,281,017,159 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.				(1,336,861)					(1,336,861)
Aplicación del método de participación								438,281	438,281
Retención en la fuente de dividendos					(14,344)				(14,344)
Utilidad neta							3,031,238		3,031,238
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. 22,281	8,612,936	11,140	7,816,340	(445,544)	256,878	3,031,238	1,029,585	20,334,854
Constitución de reserva para futuros repartos Utilidad 2019				3,031,238			(3,031,238)		-
Distribución de un dividendo en efectivo de \$ 5.00 por acción y por mes durante los meses de abril de 2020 a marzo de 2021, ambos meses incluidos sobre 22,281,017,159 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.				(1,336,861)					(1,336,861)
Aplicación del método de participación								(267,519)	(267,519)
Retención en la fuente dividendos					(8,749)				(8,749)
Utilidad neta							2,399,001		2,399,001
Saldo al 31 de diciembre de 2020	Ps. 22,281	8,612,936	11,140	9,510,717	(454,293)	256,878	2,399,001	762,066	21,120,726

Las notas son parte integral de esta información financiera separada.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

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

Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estado Separado de Flujos de Efectivo
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	Acumulado a	
		31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		Ps. 2,399,001	Ps. 3,031,238
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Gasto de Impuesto sobre la renta	12	46,088	61,411
Pérdida en baja de propiedades y equipo		(23)	-
Depreciación de propiedades y equipo	11	1,743	1,707
Ingreso método de participación	18	(2,345,521)	(3,012,615)
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Disminución en inversiones negociables		205	1,331
Disminución en deudores		62,670	37,680
Adquisición de inversiones	10	(63,837)	(38,088)
Disminución en otros activos y pasivos: anticipo de impuestos, gastos pagados por anticipado; impuestos, cuentas por pagar, obligaciones laborales, pasivos estimados y provisiones		(34,668)	(32,500)
Disminución (aumento) en intereses por pagar		(1,374)	1,423
Pago intereses en pasivos por arrendamiento NIIF 16		(424)	(554)
Dividendos recibidos por subsidiarias en el período en efectivo		1,370,640	1,264,353
Pago Impuesto sobre la renta		(23,901)	(35,648)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,410,599	1,279,738
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de propiedades y equipo		(186)	(145)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(186)	(145)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			
Dividendos pagados		(1,330,241)	(1,266,920)
Adquisición de préstamos	13	100,000	-
Pagos de préstamos	13	-	(120,532)
Pagos pasivos por arrendamientos	13	(1,118)	(963)
Pagos de bonos	13	(100,000)	(279,560)
Emisión de bonos	13	-	400,000
Efectivo neto usado en las actividades de financiación		(1,331,359)	(1,267,975)
Efecto por diferencias en cambio sobre el efectivo		-	1,014
Aumento del efectivo y sus equivalentes		79,054	12,632
Efectivo al inicio del período		51,299	38,667
Efectivo y sus equivalentes al final del período		Ps. 130,353	Ps. 51,299
Información complementaria:			
Pago de Intereses		Ps. 107,896	Ps. 120,358

Las notas son parte integral de esta información financiera separada.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
 Notas a los Estados Financieros Separados
 (Expresados en millones de pesos excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

(1) Entidad reportante

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (en adelante la “Compañía” o “Grupo Aval”) es una Sociedad Anónima que fue constituida mediante Escritura Pública número 0043 del 7 de enero de 1994; su domicilio está ubicado en la carrera 13 No. 26A - 47, Bogotá, D.C., Colombia.

Su objeto social está dirigido a la compra y venta de acciones, bonos y títulos valores de entidades pertenecientes al sistema financiero y de otras entidades comerciales. En desarrollo del mismo la Compañía puede adquirir y negociar toda clase de títulos valores, de libre circulación en el mercado, y de valores en general; promover la creación de toda clase de empresas afines o complementarias con el objeto social; representar personas naturales o jurídicas que se dediquen a actividades similares o complementarias y las ya señaladas; tomar o dar dineros en préstamos con o sin interés; dar en garantía o en administración sus bienes muebles o inmuebles; girar, endosar, adquirir, aceptar, cobrar, protestar, cancelar o pagar letras de cambio, cheques, pagarés, o cualesquiera otros títulos valores o aceptarlos o darlos en pago y ejecutar o celebrar en general el contrato de cambio en todas sus manifestaciones, en todas sus modalidades o actividades afines, paralelas y/o complementarias. El número total de empleados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 fue de 122 y 119 respectivamente.

La duración de la Sociedad establecida en los estatutos es hasta el 24 de mayo del año 2044, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término.

La Ley 1870 de 2017 tiene por objeto la definición, supervisión y regulación de los conglomerados financieros con el propósito de velar por la estabilidad del sistema financiero y en su artículo 3º define el alcance y la responsabilidad de los holding financieros como Grupo Aval. Esta norma precisa que estas entidades estarán sujetas a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera y, por tanto, le serán aplicables todas las disposiciones normativas relacionadas con la gestión de riesgos, control interno, revelaciones

de información, conflictos de interés y gobierno corporativo que estas deberán aplicar.

(2) Bases de presentación de los estados financieros separados y resumen de las principales políticas contables significativas

Los estados financieros anuales separados de Grupo Aval han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) y establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas en el anexo del Decreto 2420 de 2015, modificadas por el Decreto 2496 de 2015, el Decreto 2131 de 2016, el Decreto 2170 de 2017, el Decreto 2483 de 2018, el Decreto 2270 de 2019 y el Decreto 1432 de 2020 emitidos por el Gobierno Nacional.

De acuerdo con la legislación colombiana, la Compañía debe preparar estados financieros separados y consolidados. Los estados financieros separados son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones por parte de los accionistas. Los estados financieros separados y consolidados se presentan a la Asamblea de Accionistas para su aprobación.

La Compañía aplica a los presentes estados financieros separados las siguientes excepciones contempladas en el Título 4 - Regímenes Especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015 y aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia:

- Las siguientes excepciones establecidas en la Circular Externa 036 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, para entidades vigiladas y controladas:

-Las instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la clasificación, valoración y contabilización de inversiones, en lo que respecta a sus estados financieros separados.

- Libro 2 del Decreto 2420 de 2015, según modificaciones incluidas en el Decreto 2496 de 2015:

- Artículo 7 - Notas explicativas (Adición de la parte 2 al libro 2, artículo 2.2.1) que establecen que para la determinación de los beneficios post-empleo por concepto de pensiones futuras de jubilación o invalidez, se utilicen como mejor aproximación de mercado los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001, en lugar de los requerimientos determinados de acuerdo con la NIC 19.

- Artículo 11 - Vigencias (Modificación al artículo 2.1.2 de la parte 1 del libro 2) que establecen que para la aplicación del artículo 35 de la Ley 222 de 1995, las participaciones en subsidiarias deben reconocerse en los estados financieros individuales (separados) de acuerdo con el método de participación, tal como se describe en la NIC 28.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados que se presentan bajo NCIF al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se enuncian a continuación.

2.1. Bases de presentación

Los estados financieros separados de la Compañía son aquellos estados financieros sin consolidar, en los cuales las inversiones en subsidiarias se registran por el método de participación patrimonial de acuerdo con lo establecido en la NIC 28. Bajo el método de participación patrimonial, las inversiones en compañías subsidiarias se registran por su costo de adquisición y son ajustadas periódicamente por los cambios en la participación patrimonial de la matriz en los activos netos de las subsidiarias, menos los dividendos recibidos de ellas en efectivo y el efecto de los ajustes resultado de la homogeneización a las políticas de la matriz, así como la depuración de las operaciones entre partes relacionadas. El resultado del período de la Compañía incluye su participación en el resultado del período de las subsidiarias, y en Otros Resultados Integrales se incluye su participación en la cuenta de Otros Resultados Integrales de las subsidiarias.

Al final de cada cierre de ejercicio la Compañía realiza una evaluación cualitativa y cuantitativa por deterioro de sus inversiones, de acuerdo con los parámetros establecidos en la NIC 36.

2.2. Moneda funcional y de presentación

Las operaciones, en su mayoría, se realizan en pesos colombianos. El desempeño de la Compañía se mide y es reportado a sus accionistas y al público en general en pesos colombianos. Debido a lo anterior, la administración de la Compañía considera que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad los efectos económicos de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes de la Compañía y, por esta razón, los estados financieros que se acompañan son presentados en millones de pesos colombianos como su moneda funcional y las cifras han sido redondeadas a la unidad más cercana.

2.3. Presentación de estados financieros separados

Los estados financieros separados que se acompañan fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Compañía como entidad legal e independiente; algunos principios contables pueden diferir en relación con los aplicados en los estados financieros consolidados y, adicionalmente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la interpretación de la situación financiera consolidada y los resultados integrales consolidados de la Compañía y sus subsidiarias.

a) De acuerdo con los estatutos sociales, Grupo Aval realizaba corte de cuentas semestralmente, con el propósito de distribuir utilidades. A partir del año 2017, Grupo Aval efectúa corte de cuentas de forma anual, de acuerdo con la aprobación de Asamblea General de Accionistas, en reunión extraordinaria del 25 de octubre de 2016 con el acta número 77.

b) El Estado de Situación Financiera se presenta mostrando los activos y pasivos corrientes como categorías, forma de presentación que proporciona una información fiable. Además, en el desarrollo de cada una

de las notas de activos y pasivos financieros se revela el importe esperado a recuperar o a pagar dentro de los próximos doce meses y después de doce meses.

c) El Estado de Resultados y el Estado de Otro Resultado Integral se presentan por separado como lo permite la NIC 1; el Estado de Resultados se presenta clasificado por la función de los gastos.

d) El Estado de Flujos de Efectivo se presenta por el método indirecto, en el cual las actividades de operación comienzan presentando la utilidad en términos netos, cifra que se modifica luego por el efecto de las transacciones no monetarias por todo tipo de partidas de pago diferido y causaciones que no generan flujos de efectivo, así como por el efecto de las partidas de resultados que son clasificadas como inversión o financiación; los ingresos y gastos por intereses, así como los movimientos en las inversiones en subsidiarias, se presentan como componentes de las actividades de operación.

2.4. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos usando la tasa de cambio representativa del mercado en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional usando la tasa de cambio representativa del mercado en la fecha de reporte del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la TRM de cierre fue \$3,432.50 y \$3,277.14 por dólar, respectivamente. Las ganancias o pérdidas que resultan en el proceso de conversión son incluidas en el estado de resultados separado.

2.5. Efectivo y sus equivalentes

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos en efectivo, depósitos y otras inversiones líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos que están sujetos a riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable y son usados por la Compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

2.6. Activos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial

Un activo financiero es cualquier activo que sea:

- efectivo;
- un instrumento de patrimonio de otra entidad;
- un derecho contractual:
 - a recibir efectivo u otro activo financiero de otra entidad; o
 - a intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente favorables para la entidad; o
 - un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios de la entidad.

Las compras y ventas regulares de inversiones son reconocidas en la fecha de negociación, en la cual la Compañía y sus entidades subsidiarias se comprometen a comprar o vender títulos. Los activos financieros a valor razonable por resultados son reconocidos inicialmente a valor razonable y los costos de transacción son registrados como gasto cuando se incurren.

Los activos financieros clasificados a costo amortizado se registran en su adquisición u otorgamiento por su valor de transacción en el caso de inversiones, o por su valor nominal en el caso de cartera de créditos que, salvo evidencia en contrario, coincide con su valor razonable, más los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición u otorgamiento, menos las comisiones recibidas.

ii. Clasificación

Política aplicada después del 1 de enero de 2019

La NIIF 9 (versión 2014) contiene un enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que estos activos son gestionados y sus características de flujos de caja.

La NIIF 9 (versión 2014) incluye tres categorías de clasificación principales para los activos

financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRPYG).

Un activo financiero es medido a costo amortizado y no a valor razonable con cambios en resultados si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de caja contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Un instrumento de deuda es medido a VRORI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRPYG:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y,
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Las siguientes políticas contables se aplican a la medición posterior de los activos financieros.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRPYG)	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas incluidos los ingresos por intereses o dividendos, se reconocen en resultados.
Activos financieros a costo amortizado (CA)	Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, ganancias y pérdidas cambiarias y deterioro se reconocen en utilidad o pérdida. Cualquier ganancia o pérdida en baja en cuentas es reconocida en ganancias o pérdidas.
Inversiones de deuda con cambios en otros resultados integrales (VRORI)	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Los ingresos por intereses calculados utilizando el método de interés efectivo, ganancias en diferencia en cambio y las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias netas y las pérdidas por valoración se reconocen en ORI. En la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en ORI se reclasifican a ganancias o pérdidas por realización del ORI.
Inversiones de patrimonio con cambios en otros resultados integrales (VRORI)	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Los dividendos son reconocidos como ingreso en utilidad o pérdida a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas son reconocidas en ORI y nunca se reclasifican al resultado.

iii. Reclasificaciones

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto en el período posterior a que la Compañía modifique su modelo de negocio para administrar los activos financieros.

iv. Transferencias y bajas de activos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se transfieren a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren, de manera que los activos financieros se dan de baja del estado separado de situación financiera cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. En este último caso, el activo financiero transferido se da de baja del estado separado de situación financiera, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

Se considera que se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios si los riesgos y beneficios transferidos representan la mayoría de los riesgos y beneficios totales de los activos transferidos.

Si se retienen sustancialmente los riesgos y/o beneficios asociados al activo financiero transferido:

- El activo financiero transferido no se da de baja del estado de situación financiera y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia.
- Se registra un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su costo amortizado.
- Se continúan registrando tanto los ingresos asociados al activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos asociados al nuevo pasivo financiero.

Los activos financieros se dan de baja del estado de situación financiera sólo cuando los derechos se han extinguido legalmente o cuando sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo han sido transferidos a terceros.

v. Deterioro

Política aplicada después del 1 de enero de 2019

La NIIF 9 (versión 2014) reemplazó el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE). Este modelo requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la PCE, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada.

El modelo de deterioro es aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRPYG:

- Instrumentos de deuda;
- Arrendamientos por cobrar;
- Otras cuentas por cobrar;
- Cartera de Créditos;
- Contratos de garantía financiera emitidos; y
- Compromisos de préstamos emitidos.

La NIIF 9 (versión 2014) requiere reconocer una provisión por deterioro de activos financieros a valor razonable con cambios en ORI en un monto igual a una pérdida por deterioro esperada en un período de doce meses posteriores a la fecha de corte de los estados financieros o durante la vida remanente del préstamo. La pérdida esperada en la vida remanente del préstamo son las pérdidas esperadas que resultan de todos los posibles eventos de deterioro sobre la vida esperada del instrumento financiero, mientras las pérdidas esperadas en el periodo de doce meses son la porción de pérdidas esperadas que resultarán de eventos de deterioro que son posibles dentro de los doce meses después de la fecha de reporte de los estados financieros.

2.6.1. Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable corresponden a depósitos en fondos de inversión colectiva a la vista, que se registran por el valor de los depósitos y se ajustan diariamente con base en las variaciones en el valor de la unidad patrimonial reportado por la sociedad fiduciaria que lo administra, con cargo o abono a resultados según el caso.

De acuerdo con la NIIF 13 “Medición del valor razonable”, el valor razonable es el precio que sería recibido por la venta de un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Con base en lo anterior, las valoraciones a valor razonable de los activos financieros se efectúan de la siguiente manera:

Para los fondos de inversión colectiva se utiliza el valor de la unidad suministrado por la sociedad administradora del fondo, el cual refleja el valor razonable de los activos subyacentes. Para la valoración de estos activos la sociedad administradora utiliza:

a) Para las inversiones de alta liquidez, utiliza el precio suministrado por proveedores de precios debidamente autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, calculado con base en los promedios de precios tomados en el último día de negociación en la fecha de corte de los estados financieros.

b) El valor razonable de los activos financieros que no se cotizan en un mercado activo, se determinan utilizando técnicas de valoración, principalmente información suministrada por el proveedor de precios autorizado por la Superintendencia Financiera quien, de acuerdo con la metodología aprobada, asume supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de reporte. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones recientes comparables y en iguales condiciones, referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, análisis de flujos de caja descontados, modelos de precios de opciones y otras técnicas de

valoración comúnmente empleadas por los participantes del mercado, haciendo máximo uso de los datos del mercado.

2.6.2. Activos financieros a costo amortizado

Representan derechos, cuentas por cobrar como dividendos, honorarios a entidades, anticipos efectuados a empleados y proveedores, reclamaciones a compañías de seguros, reintegros de EPS y otras operaciones, los cuales se registran a costo amortizado.

2.7. Propiedad y equipo

Las propiedades y equipo son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas. El costo de adquisición incluye cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para el uso previsto.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada elemento de la propiedad y equipo.

La Compañía mide el desgaste que sufren los activos que son reconocidos como propiedad y equipo, de acuerdo con las siguientes vidas útiles estimadas:

Categoría	Vida útil
Hardware - Infraestructura tecnológica	
• PC / Portátiles / Móviles	3 a 7 años
• Servidores	3 a 5 años
• Comunicación	5 a 8 años
Muebles y enseres	3 a 10 años
Mejoras en propiedades ajenas	10 años

2.8. Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en entidades donde se tiene control se denominan “Inversiones en compañías subsidiarias” y se reconocen por el método de participación patrimonial, que es un método de contabilización según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, en los estados financieros separados y posteriormente es ajustada periódicamente por los cambios en la participación del

inversionista en los activos netos de la participada. El resultado integral del período de la Compañía incluye su participación en el resultado del período de la participada, y en el patrimonio incluye su participación en la cuenta de “Otros Resultados Integrales” de la participada.

2.9. Inversiones en asociadas

Las compañías asociadas son aquellas entidades donde no se tiene control pero el Grupo sí posee una influencia significativa y se contabilizan por el método de participación patrimonial. Se presentan en los estados financieros como “inversiones en asociadas”. Grupo Aval ejerce una influencia significativa en otra entidad si posee directa o indirectamente el 20% o más del poder de voto en la participada, a menos que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe. El método de participación es un método de contabilización según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, y posteriormente es ajustada periódicamente por los cambios en los activos netos de la participada de manera proporcional a la participación del Grupo. El resultado integral del período de la Compañía incluye su participación en el resultado del período de la participada y en la cuenta de “Otro resultado integral del inversionista”, y en el patrimonio incluye su participación en la cuenta de “Otros Resultados Integrales” de la participada.

2.10. Pasivos financieros

Un pasivo financiero es cualquier obligación contractual de la Compañía para entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad o persona, o para intercambiar activos financieros o pasivos financieros en condiciones que sean potencialmente desfavorables para la Compañía, o un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios de la entidad. Los pasivos financieros son registrados inicialmente por su valor de transacción, el cual, a menos que se determine lo contrario, es similar a su valor razonable menos los costos de transacción

que sean directamente atribuibles a su emisión. Posteriormente, dichos pasivos financieros son medidos a su costo amortizado y sus intereses se reconocen de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva determinada en el momento inicial, y sus variaciones se contabilizan con cargo o abono a resultados como gastos financieros. Los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones financieras a corto y largo plazo, bonos en circulación y cuentas por pagar.

Los pasivos financieros sólo se dan de baja del estado de situación financiera cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se permutan (bien sea con la intención de adquirirlos o colocarlos de nuevo).

2.11. Beneficios a empleados

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 19 “Beneficios a los Empleados”, el reconocimiento contable incluye todas las formas de contraprestación concedidas por la Compañía a cambio de los servicios prestados por los empleados.

a) Beneficios a corto plazo

De acuerdo con las normas laborales colombianas, dichos beneficios corresponden a los salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías y aportes parafiscales a entidades del Estado que se pagan en el período que corresponda para cada uno de los conceptos. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.

b) Beneficios post-empleo

Son beneficios que la Compañía paga a sus empleados al momento de su retiro o después de completar su período de empleo, diferentes de indemnizaciones. Dichos beneficios, de acuerdo con las normas laborales colombianas, corresponden a pensiones de jubilación que asume directamente la Compañía, cesantías por pagar a empleados que continúen en régimen laboral anterior al de la Ley 50 de 1990, y ciertos beneficios extra legales o pactados

en convenciones colectivas. La Compañía no cuenta con beneficios post-empleo.

2.12. Impuesto a las ganancias

El gasto o ingreso por impuesto a las ganancias comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido.

El gasto de impuesto es reconocido en el estado de resultados separado, excepto en la parte que corresponde a partidas reconocidas en la cuenta de "Otro resultado integral" en el patrimonio. En este caso, el impuesto es también reconocido en dicha cuenta.

Impuestos corrientes

El impuesto de renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes en Colombia a la fecha de reporte de los estados financieros. La gerencia de la Compañía periódicamente evalúa posiciones tomadas en las declaraciones tributarias con respecto a situaciones en las cuales la regulación fiscal aplicable es sujeta a interpretación, y establece provisiones cuando sea apropiado sobre la base de montos esperados a ser pagados a las autoridades tributarias.

Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce utilizando el método del pasivo, determinado sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y los montos reconocidos en los estados financieros, que dan lugar a cantidades que son deducibles o gravables al determinar la ganancia o pérdida fiscal correspondiente a períodos futuros cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo sea liquidado. El impuesto diferido es determinado usando tasas de impuestos que están vigentes a la fecha de reporte y se espera que aplique cuando el activo por impuesto diferido sea realizado o cuando el pasivo por impuesto diferido sea compensado.

Los impuestos diferidos activos son reconocidos sobre diferencias temporarias deducibles únicamente en la extensión en que es probable que la diferencia temporaria se

revierta en el futuro y hay suficiente utilidad fiscal contra la cual la diferencia temporaria puede ser utilizada.

Los impuestos diferidos pasivos son provistos sobre diferencias temporarias gravables. Excepto para el caso del impuesto diferido pasivo sobre inversiones en subsidiarias, cuando la sociedad inversora sea capaz de controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y sea probable que la diferencia temporaria no se revierta en un futuro cercano. Generalmente la Compañía tiene la capacidad para controlar la reversión de diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias.

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

Respecto del manejo del impuesto de industria y comercio, en aplicación del artículo 86 de la Ley 2010 de 2019, la Compañía reconoció como gasto del ejercicio la totalidad del impuesto de industria y comercio causado en el año, el valor susceptible de imputarse como descuento tributario se trata como un gasto no deducible en la determinación del impuesto sobre la renta del año. El descuento tributario aplicado disminuye el valor del gasto por impuesto sobre la renta corriente del periodo y sobre los saldos susceptibles de aplicarse como descuento tributario en el periodo siguiente, se le reconoció un activo por impuesto diferido.

2.13. Acciones preferenciales sin derecho a voto

De acuerdo con NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación", el emisor de un instrumento financiero no derivado debe evaluar las condiciones de este para determinar si contiene componentes de pasivo y de patrimonio. Estos componentes se clasifican por separado como pasivos

financieros o instrumentos de patrimonio para el emisor. De acuerdo con lo anterior, la Compañía ha evaluado este requerimiento en relación con las acciones preferenciales sin derecho a voto que tiene emitidas al 31 de diciembre de 2020 y ha llegado a la conclusión que dichas acciones no cumplen con las condiciones para ser registradas como pasivo y por consiguiente se registran en el patrimonio de los accionistas.

2.14. Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce ingresos principalmente por concepto de la aplicación del método de participación, intereses y prestación de servicios, cuando el importe de los mismos se puede medir con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades. De acuerdo a lo siguiente:

2.14.1. Ingreso por método de participación

El principal ingreso de la Compañía se produce por el reconocimiento de la participación de las utilidades de las subsidiarias de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 27 “Estados Financieros Separados” y NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”.

2.14.2. Ingreso por Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con el activo financiero y pueden ser medidos de forma fiable.

2.14.3. Ingreso por prestación de servicios

El reconocimiento de los ingresos por la prestación de servicios se efectúa en el período contable en que se prestan los

servicios. Cuando los servicios se prestan a través de un número indeterminado de actos, a lo largo de un período especificado, los ingresos de actividades ordinarias se reconocen de forma lineal a lo largo del intervalo de tiempo acordado.

2.15. Utilidad neta por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, la Compañía divide el resultado neto del año entre el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el período. Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, la utilidad neta por acción fue de 107.67 pesos por acción sobre 22,281,017,159 acciones y 136.05 pesos por acción sobre 22,281,017,159 acciones, respectivamente.

La Compañía tiene una estructura simple de capital y no otorga acciones a ejecutivos y/o empleados.

2.16. Nuevos pronunciamientos contables

El decreto 2270 de diciembre de 2019 y el 1432 de 2020, adicionaron al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el International Accounting Standard Board (IASB) a las Normas Internacionales de Información Financiera a ser aplicadas en ejercicios financieros que comiencen en o posterior al 1 de enero de 2020, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

A continuación, se incluye una lista de las normas nuevas y modificadas que han sido emitidas por el IASB y que son efectivas para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Grupo Aval no ha adoptado las nuevas normas con anticipación al preparar estos estados financieros separados.

Otras normas

Estándar nuevo o actualizado	Título del estándar	Efectivo para períodos anuales empezando en o después
Próximos requerimientos:		
Modificaciones a la NIIF 3	Actualizan una referencia al Marco Conceptual	1 de enero de 2022
Modificaciones a la NIIF 16	Propiedades, planta y equipo: Ingresos antes del uso previsto	1 de enero de 2022
Modificaciones a la NIC 37	Contratos onerosos - Costo de cumplir el contrato.	1 de enero de 2022
Las mejoras anuales hacen modificaciones menores	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
Modificaciones a la NIC 1	Clasificación de pasivos en corrientes y no corrientes.	1 de enero de 2022 posible alargue a 1 de enero de 2023
Modificaciones a la NIIF 17	Contratos de seguros.	1 de enero de 2023
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28	Venta o contribución de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	Pendiente

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.

2.16.2 Cambios en políticas contables

A. NIIF 16 “Arrendamientos”

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

NIIF 16 introdujo un modelo contable único en el balance para los arrendatarios, como resultado, Grupo Aval, como arrendatario, reconoció los

activos de derecho de uso que representan sus derechos para usar los activos subyacentes y los pasivos de arrendamiento que representan su obligación de realizar pagos de arrendamiento. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a las políticas contables anteriores.

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

- Pagos fijos (incluyendo los pagos en esencia fijos), menos los incentivos por arrendamiento por cobrar.
- Pago de arrendamiento variable que se basa en un índice o una tasa.

- Montos que se espera que pague el arrendatario bajo garantías de valor residual.
- El precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción.
- Los pagos de multas por rescisión del contrato de arrendamiento, si el plazo del mismo refleja el arrendatario que ejerce esa opción.

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

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

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

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

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

Ajustes reconocidos en la adopción de NIIF 16

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

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

Pasivo por arrendamientos	1 de enero 2019
Valor reconocido en el pasivo como efecto de adopción de la NIIF 16 en contratos de arrendamiento operativo	Ps. 7,330
Pasivo por arrendamientos reconocido al 1 de enero 2019	Ps. 7,330

Impacto por adopción NIIF 16

La Compañía determinó realizar cambios a las políticas contables utilizando el método retroactivo con efecto acumulado, teniendo en cuenta su materialidad en la preparación de los estados financieros separados.

La adopción de la NIIF 16 generó cambios en los patrimonios de las entidades en las que la Compañía tenía participación y por consiguiente un recálculo en el método de participación patrimonial al 1 de enero de 2019.

	31 de diciembre 2018		Efecto MPP por adopción NIIF 16		01 de enero 2019	
Activos						
Inversiones en subsidiarias	Ps.	19,970,980	Ps.	(5,101)	Ps.	19,965,879
Total activos	Ps.	20,282,237	Ps.	(5,101)	Ps.	20,277,136
Total pasivos						
	Ps.	2,060,596	Ps.	-	Ps.	2,060,596
Patrimonio de los accionistas:						
Reservas		5,850,493		(5,101)		5,845,392
Total patrimonio de los accionistas		18,221,641		(5,101)		18,216,540
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	Ps.	20,282,237	Ps.	(5,101)	Ps.	20,277,136

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

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

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

(3) Juicios y estimados contables críticos en la aplicación de las políticas contables

La gerencia de la Compañía hace estimaciones y asunciones que afectan los montos reconocidos en los estados financieros separados y el valor en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los juicios y estimados son continuamente evaluados y son basados en la experiencia de la gerencia y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se consideran son razonables en las circunstancias. La gerencia también hace ciertos juicios aparte de aquellos que involucran estimaciones en el proceso de aplicar las políticas contables. Los juicios que tienen los efectos más importantes en los montos reconocidos en los estados financieros separados y los estimados que pueden causar un ajuste importante en el valor en libros de los activos y pasivos en el siguiente año incluyen los siguientes:

Impuesto sobre la renta diferido

La Compañía evalúa la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo. El impuesto diferido activo representa impuestos sobre la renta recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y son registrados en el estado de situación financiera. Los impuestos diferidos

activos son recuperables en la medida en que la realización de los beneficios tributarios relativos sea probable. Los ingresos tributarios futuros y el monto de los beneficios tributarios que son probables en el futuro son basados en planes a mediano plazo preparados por la gerencia. El plan de negocios es basado en las expectativas de la gerencia que se consideran razonables bajo las circunstancias.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía estima que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serían recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. Los impuestos diferidos pasivos son provistos sobre diferencias temporarias gravables que surgen, excepto por el impuesto diferido pasivo sobre inversiones cuando la oportunidad de reversión de las diferencias temporarias es controlada por Grupo Aval y es probable que la diferencia temporaria no se revertirá en un futuro previsible. Generalmente la Compañía tiene la capacidad para controlar la reversión de diferencias temporarias por inversiones en sus subsidiarias y asociadas. Ver nota 12.

Reconocimiento inicial de transacciones con partes relacionadas

En el curso normal de los negocios la Compañía tiene transacciones con partes relacionadas. El juicio es aplicado en determinar si las transacciones son realizadas a valores de mercado de las tasas de interés cuando no hay mercado activo para tales transacciones. Las bases del juicio consisten en valorar transacciones similares con partes no relacionadas y un análisis de tasas de interés efectivas. Los términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas son revelados en la nota 20.

Estimación para contingencias

La Compañía estima y registra contingencias, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos laborales, juicios civiles y mercantiles, y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de los asesores legales internos y externos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente

cuantificados. Dada la naturaleza de muchos de los reclamos, casos y/o procesos, no es posible en algunas oportunidades hacer un pronóstico certero o cuantificar un monto de pérdida de manera razonable, por lo cual el monto real de los desembolsos efectivamente realizados por los reclamos, casos y/o procesos es diferente de los montos estimados y provisionados inicialmente, y tales diferencias son reconocidas en el año en que son identificadas.

La Compañía revela información de demandas, litigios o procesos en contra, probables o que perjudiquen la posición de la misma, de importancia relativa, que hagan necesaria la constitución de reservas o provisiones para atender contingencias derivadas de la naturaleza o incertidumbre de tales situaciones. Ver literal b, nota 17.

(4) Administración y gestión de riesgo

La Vicepresidencia de Riesgo es responsable por el establecimiento y monitoreo de las políticas de administración de riesgo de Grupo Aval. Estas políticas se establecen para los sistemas de administración de riesgos a los que está expuesta directamente el Holding Financiero o para los sistemas de administración de riesgos a los que están expuestas sus subsidiarias financieras. Esta vicepresidencia informa periódicamente a la Alta Gerencia y al Comité de Auditoría acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgos de Grupo Aval son establecidas con el objeto de identificar, analizar y monitorear los riesgos a los que se enfrenta y el cumplimiento de las mismas. Tanto las políticas como los sistemas de administración de riesgos están sujetos a revisiones periódicas con el fin de incorporar condiciones de mercado y cambios regulatorios de acuerdo con las actividades inherentes del Grupo. A través de instrucciones y procedimientos de administración, se busca mantener un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Vicepresidencia de Riesgo revisa que el marco de administración de riesgos sea

apropiado para enfrentar los diferentes riesgos. Adicionalmente, la Auditoría Interna realiza revisiones regulares de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados son reportados a la Presidencia y al Comité de Auditoría de la Compañía. En lo que tiene que ver con la administración de riesgos en el Holding de Grupo Aval, se tienen las siguientes consideraciones:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado hace referencia a la posibilidad de incurrir en pérdidas en la tesorería como consecuencia de los cambios en los precios de las acciones, las tasas de interés, los tipos de cambio y otros indicadores cuyos valores se fijan en un mercado público. También se refiere a la probabilidad de cambios inesperados en los ingresos netos por intereses y el valor económico patrimonial como resultado de un cambio en las tasas de interés de mercado. El riesgo puede ser mitigado a través de coberturas u otros productos (activos/pasivos o derivados).

En el desarrollo de sus negocios, la Compañía está expuesta al riesgo de mercado con relación a las inversiones que efectúa en fondos de inversión colectiva, debido a variaciones en el valor de la unidad patrimonial de estos.

Actualmente el riesgo de pérdida en los fondos de inversión colectiva, donde Grupo Aval mantiene posiciones es muy bajo, debido

a que los beneficios obtenidos producto de la política expansionista del Banco de la República contrarrestan la pérdida en el valor de los portafolios generada durante el primer trimestre del año. Estos fondos se conforman principalmente por activos de renta fija con bajas duraciones y con excelentes calificaciones de riesgo de crédito.

Riesgo de tipo de cambio

La Compañía está expuesta al riesgo de tipo de cambio principalmente por ser garante de su subsidiaria en el exterior en la colocación de bonos en dólares en mercados internacionales, con el propósito de obtener recursos para apalancar sus subsidiarias. Para reducir la exposición al riesgo de tipo de cambio, la subsidiaria mantiene parte de estos recursos invertidos en activos en moneda extranjera.

La pandemia declarada por la OMS generó una alta incertidumbre en los mercados de activos financieros alrededor del mundo, siendo los tipos de cambio uno de los activos con mayor volatilidad. En Colombia el tipo de cambio dólar alcanzó máximos históricos en el primer semestre del 2020, al llegar a un valor de \$4,153.91 por dólar. En cuanto los mercados locales e internacionales asimilaban el impacto global de la pandemia y las medidas tomadas por los gobiernos para atender la emergencia, los tipos de cambio han venido normalizando su comportamiento, en Colombia el tipo de cambio dólar al 31 diciembre 2020 cerró en \$3,432.50.

El siguiente es el detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	31 de diciembre 2020			
		Dólares americanos		Millones de pesos colombianos
Activos en moneda extranjera				
Efectivo y sus equivalentes	USD	177,850	Ps.	610
Inversiones en instrumentos de patrimonio		1		-
Total activos en moneda extranjera	USD	177,851	Ps.	610
Pasivos en moneda extranjera				
Otros pasivos		346,081		1,188
Total pasivos en moneda extranjera		346,081		1,188
Posición neta pasiva	USD	(168,230)	Ps.	(578)

	31 de diciembre 2019			
		Dólares americanos		Millones de pesos colombianos
Activos en moneda extranjera				
Efectivo y sus equivalentes	USD	2,355	Ps.	8
Inversiones en instrumentos de patrimonio		1		-
Total activos en moneda extranjera	USD	2,356	Ps.	8
Pasivos en moneda extranjera				
Otros pasivos		128,502		421
Total pasivos en moneda extranjera		128,502		421
Posición neta pasiva	USD	(126,146)	Ps.	(413)

Si la tasa de referencia a la que se encuentran indexados los pasivos financieros hubiesen aumentado a razón de 50 puntos básicos el efecto esperado al 31 de diciembre 2020 sería un incremento de Ps. 3.05 en sus activos y Ps. 5.94 en sus pasivos; y si al 31 de diciembre de 2019, la tasa de cambio hubiese aumentado a razón de 50 puntos básicos, se habría presentado un incremento de Ps. 0.04 en sus activos y Ps. 2.11 en sus pasivos. Por otra parte, si las tasas de cambio hubiesen disminuido en la misma magnitud al 31 de diciembre de 2020, y 2019, se habría presentado una disminución en los activos y pasivos por los mismos valores.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés corresponde a los cambios en el valor de los pasivos financieros,

los activos financieros, los ingresos y los gastos, y se origina por la variación de las tasas de interés y su impacto en el costo financiero neto de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2020 la Compañía tiene pasivos financieros en pesos colombianos tomados a tasas de interés variables, por Ps. 1,654,003 de los cuales Ps. 1,646,926 corresponden a capital y Ps. 7,077 a intereses, y al 31 de diciembre de 2019 por Ps. 1,655,801 de los cuales Ps. 1,646,926 corresponden a capital y Ps. 8,875 a intereses.

Si las tasas de interés vigentes hubiesen aumentado a razón de 50 puntos básicos para pasivos financieros en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2020, el costo financiero de la Compañía hubiese aumentado en Ps. 8,064

y al 31 de diciembre de 2019 en Ps. 7,673. Por otra parte, si las mencionadas tasas de interés hubiesen disminuido en los mismos puntos básicos para estos periodos, el costo financiero al 31 de diciembre de 2020 hubiese disminuido en Ps. 8,089 y al 31 de diciembre de 2019 en Ps. 7,700.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se entiende como la incapacidad para cumplir de manera plena y oportuna con las obligaciones de pago en las fechas correspondientes debido a la insuficiencia de recursos líquidos y/o a la necesidad de asumir costos excesivos de fondeo. La gestión de la liquidez ha sido siempre un pilar fundamental de su estrategia de negocio, junto con el capital, para respaldar la solidez de su balance.

La administración de Grupo Aval ha establecido políticas, procedimientos y límites de autoridad que rigen la función de

Tesorería. La Tesorería de la Compañía tiene la responsabilidad de asegurar la liquidez y de administrar el capital de trabajo a fin de garantizar el servicio de la deuda, y fondear los costos y gastos de la operación. La Tesorería prepara y revisa un presupuesto anual de caja, una proyección mensual de caja y proyecciones de pagos en diferentes cortes de tiempo a fin de mantener disponible el nivel de efectivo necesario y planificar la inversión de los excedentes.

Al 31 de diciembre de 2020 la Compañía presenta un capital de trabajo positivo y para el 2019 presentaba un capital de trabajo negativo (activos corrientes menos pasivos corrientes), indicador que es mitigado por la Compañía con la obtención de pasivos financieros de mediano y largo plazo. La Compañía ha realizado un análisis de los vencimientos para activos y pasivos financieros, mostrando los flujos de efectivo contractuales remanentes no descontados como se muestra a continuación:

	31 de diciembre 2020											
	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total	Saldos en Libros		
Activos financieros												
Efectivo y sus equivalentes	Ps.	130,353	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	130,353	Ps.	130,353
Inversiones negociables		7		-		-		-		7		7
Cuentas por cobrar		117,760		227,782		-		-		345,542		345,542
Total activos financieros	Ps.	248,120	Ps.	227,782	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	475,902	Ps.	475,902
Pasivos financieros												
Préstamos	Ps.	1,129	Ps.	10,106	Ps.	11,438	Ps.	545,821	Ps.	568,494	Ps.	523,904
Bonos		-		31,751		32,148		1,996,411		2,060,310		1,130,099
Otras cuentas por pagar		231,560		218,045		-		-		449,605		449,605
Total pasivos financieros	Ps.	232,689	Ps.	259,902	Ps.	43,586	Ps.	2,542,232	Ps.	3,078,409	Ps.	2,103,608

	31 de diciembre 2019											
	Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total		Saldos en Libros	
Activos financieros												
Efectivo y sus equivalentes	Ps.	51,299	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	51,299	Ps.	51,299
Inversiones negociables		212		-		-		-		212		212
Cuentas por cobrar		109,882		218,589		-		-		328,471		328,471
Total activos financieros	Ps.	161,393	Ps.	218,589	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	379,982	Ps.	379,982
Pasivos financieros												
Préstamos	Ps.	481	Ps.	31,315	Ps.	179,746	Ps.	241,210	Ps.	452,752	Ps.	423,846
Bonos		-		146,266		43,321		2,006,544		2,196,131		1,231,955
Otras cuentas por pagar		204,070		240,057		-		-		444,127		444,127
Total pasivos financieros	Ps.	204,551	Ps.	417,638	Ps.	223,067	Ps.	2,247,754	Ps.	3,093,010	Ps.	2,099,928

Riesgo operacional

El Riesgo Operacional, es el riesgo de pérdidas derivadas de fallas o insuficiencias de procesos, personas, sistemas internos, tecnología y factores externos.

La Compañía cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO) definido e implementado para los procesos relevantes del negocio, con políticas y procedimientos documentados en un manual sobre el Sistema para la Gestión y Administración del Riesgo Operacional, el cual se encuentra divulgado.

El manual contempla las políticas, normas, responsabilidades y procedimientos que buscan que el manejo del negocio dentro de niveles definidos de riesgo de acuerdo con la naturaleza del negocio. Se ha capacitado a todos los colaboradores de la Compañía para fortalecer los conceptos básicos del modelo de gestión de riesgo operacional.

En el sistema de administración de riesgo operacional, se ha efectuado el ciclo de evaluación de riesgos el cual, como resultado ha obtenido mapas de riesgo inherentes y residuales dentro del perfil aceptado y sin desbordar la tolerancia definida en la compañía. Al mismo tiempo, se han fortalecido los canales de reporte de eventos, los cuales permiten

detectar riesgos potenciales y situaciones anómalas que amenacen la operación de las actividades misionales.

Al 31 de diciembre de 2020 no se identificaron eventos de riesgo operacional que impactaran el estado de resultados de la Compañía.

La madurez del Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio representa el compromiso de la compañía por fortalecer la cultura de resiliencia, brindando a los procesos críticos soluciones de contingencia que permiten afianzar la confianza de nuestros inversionistas y las partes interesadas ante eventos que interrumpen la operación normal del Holding. Grupo Aval ha ejecutado sus pruebas de continuidad con resultados satisfactorios, como resultado se evidencia la efectividad de las estrategias y la preparación de los equipos tanto tecnológicos como de los procesos.

La pandemia con afectación mundial desde inicios del año 2020 marcó un hito para Grupo Aval y sus subsidiarias financieras en la activación y desarrollo de la estrategia de trabajo remoto masivamente, poniendo a prueba la continuidad de negocio de la organización ante eventos de crisis. Esto demuestra que la Compañía cuenta con estrategias de contingencia idóneas para respaldar su continuidad y recuperación, un factor importante como compañía resiliente.

Gestión del Riesgo de Lavado de Activos

Grupo Aval Acciones y Valores S.A., en su calidad de emisor de valores, atiende las disposiciones de la Parte 3, Título I, Capítulo VII de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia, en materia de prevención y control de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, SIPLA. Para lo anterior, la Junta Directiva de Grupo Aval ha aprobado las políticas para la Prevención y Control al Lavado de Activos.

El Sistema Integral de Prevención de Lavado de Activos (SIPLA) de Grupo Aval se ajusta a la normativa vigente y a las políticas y metodologías adoptadas por la Junta Directiva.

Dichas políticas implican, entre otros:

- Contar con un oficial de cumplimiento para los propósitos del SIPLA.
- Cumplir en forma estricta con todas las normas legales establecidas en Colombia para el control y prevención de este tipo de delitos.
- La prohibición de desarrollar operaciones comerciales con cualquier persona natural o jurídica que esté involucrada en actividades ilícitas.
- Mejoramiento continuo, así como capacitación a todos los colaboradores de Grupo Aval en relación con las leyes, reglamentos, políticas, procedimientos y directrices que contribuyan a la prevención y control de actividades delictivas.
- Cumplimiento de la identificación de operaciones inusuales y sospechosas estableciendo los procedimientos respectivos, así como dando oportuno reporte de las mismas a la UIAF cuando ello hubiera lugar, garantizando siempre la reserva de la información reportada.
- Seguimiento a los informes presentados por los entes de control internos y externos, a fin de atender las recomendaciones orientadas a la optimización del sistema.

La Compañía ha contratado con el Depósito Centralizado de Valores de Colombia - DECEVAL, como entidad prestadora de servicios, la administración de las acciones, el libro de accionistas y el de las emisiones de renta fija de la Compañía. Dicha sociedad, de conformidad con sus obligaciones contractuales, cuenta con controles y procedimientos para la prevención y control del lavado de activos, dentro de los cuales efectúa la verificación de los accionistas e inversionistas de la Compañía en las listas restrictivas. El Depósito de Valores certifica de manera mensual al Grupo Aval sobre el efectivo, eficiente y oportuno funcionamiento de las medidas adoptadas para la prevención y el control de lavado de activos, así como la existencia o no de operaciones inusuales y/o sospechosas de los inversionistas de Grupo Aval durante el mes y posibles reportes a la UIAF.

Los controles SIPLA continuaron operando durante la coyuntura por la pandemia del COVID-19.

Política para las exposiciones entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero y entre estas y sus vinculados

La Ley 1870 de 2017 busca fortalecer el ejercicio de la supervisión consolidada mediante la mayor transparencia de las operaciones de los conglomerados financieros y le otorga a la Superintendencia Financiera la facultad y función de supervisión al Holding Financiero, en tal sentido, a través del Decreto 1486 del 6 de agosto de 2018 se estableció la obligación de la adopción de una Política para las exposiciones entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero y entre estas y sus vinculados. Teniendo en cuenta esta obligación establecida al Holding Financiero, la Junta Directiva de Grupo Aval en su sesión del pasado 5 de febrero de 2020 aprobó la política.

La política cuenta con los requisitos previstos en el Decreto 1486 al incluir dentro de la misma la identificación de riesgos materiales, las operaciones entre entidades del conglomerado financiero y entre

estas y sus vinculados, responsabilidades y obligaciones de los administradores y órganos de gobierno, fijación de límites cuantitativos y esquema de alertas tempranas, así como, mecanismos de revelación de estos. En consecuencia, Grupo Aval estableció los mecanismos de interacción a través de los cuales se medirán, controlarán y monitorearán las exposiciones entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero AVAL y entre estas y sus Vinculados, a través de procedimientos, lineamientos de gestión de riesgos, así como esquemas de comunicación que aplican tanto para las entidades que conforman el Conglomerado Financiero AVAL, así como para el Holding Financiero.

En este sentido, la administración de Grupo Aval ejecutó los controles y actividades necesarias para dar cumplimiento a lo establecido en la política y como resultado de la aplicación de los límites propuestos no se identificaron exposiciones que llamaran la atención o que se encontraran cerca a los umbrales de alertamiento definidos.

(5) Estimación de valores razonables

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (como los activos financieros en títulos de deuda y de patrimonio y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basa en precios 'sucios'⁽¹⁾ suministrados por un proveedor de precios oficial autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, los cuales son determinados a través de promedios ponderados de transacciones ocurridas durante el día de negociación.

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua. Un precio 'sucio' es aquel que incluye los intereses causados y pendientes sobre el título, desde la fecha de emisión o último pago de intereses hasta la fecha de cumplimiento de la operación de

compraventa. El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración determinadas por el proveedor de precios o por la gerencia de las entidades de Grupo Aval.

La Compañía puede utilizar modelos desarrollados internamente para instrumentos financieros que no posean mercados activos. Dichos modelos se basan por lo general en métodos y técnicas de valoración generalmente estandarizados en el sector financiero. Algunos insumos de estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman con base en suposiciones.

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina con base de la entrada del nivel más bajo que sea significativa para la medición del valor razonable en su totalidad. Para ello, la importancia de una entrada se evalúa con

(1) Incluye intereses causados y no pagados a la fecha de la valoración.

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 precios alternativas apoyadas por entradas observables, se clasifican en el Nivel 2.

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

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

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

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

Las inversiones negociables son llevadas a valor razonable utilizando el valor de la unidad, suministrado por la sociedad administradora del fondo, el cual refleja el valor razonable de los activos subyacentes, incorporando todos los riesgos a los que se encuentran expuestos los activos, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 13. La entidad administradora con base en datos observables del mercado refleja el riesgo de crédito asociado con el activo, por consiguiente, la Compañía no analiza o monitorea indicadores de deterioro.

El valor razonable de los activos subyacentes se calcula con base en entradas observables por el mercado, ya sea directa o indirectamente, que pueden ser corroboradas sustancialmente con datos observables del mercado, por esta razón, dichas inversiones fueron clasificadas en nivel 2.

El valor razonable de las inversiones refleja fundamentalmente variaciones en las condiciones del mercado debidas principalmente a cambios en las tasas de interés y otras condiciones económicas del país donde se tiene la inversión. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Compañía considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de las inversiones por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos financieros (por clase) de la Compañía medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2020 y 2019 sobre bases recurrentes:

Activos	31 de diciembre 2020			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones negociables a valor razonable	Ps. -	Ps. 7	Ps. -	Ps. 7
Total activos a valor razonable recurrentes	Ps. -	Ps. 7	Ps. -	Ps. 7

Activos	31 de diciembre 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones negociables a valor razonable	Ps. -	Ps. 212	Ps. -	Ps. 212
Total activos a valor razonable recurrentes	Ps. -	Ps. 212	Ps. -	Ps. 212

Información de valores razonables de pasivos financieros registrados a costo amortizado determinados únicamente para propósitos de revelación

El siguiente es el detalle de la forma en que fueron valorados los pasivos financieros registrados al costo amortizado y que se valoran a valor razonable únicamente para propósitos de esta revelación.

Obligaciones financieras y otros pasivos

Para las obligaciones financieras y otros pasivos su valor razonable fue determinado

usando modelos de flujo de caja descontado por las tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo propios de la entidad. Para los bonos en circulación, su valor razonable fue determinado de acuerdo con sus cotizaciones en bolsas de valores.

La siguiente tabla presenta el resumen de los pasivos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no medidos a valor razonable sobre bases recurrentes, comparado con su valor razonable para los que es practicable calcular el valor razonable:

Saldo capital e intereses	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	Ps. 523,904	Ps. 423,846	Ps. 537,425	Ps. 457,390
Bonos en circulación ⁽²⁾	1,130,099	1,231,955	1,234,899	1,266,407
Total	Ps. 1,654,003	Ps. 1,655,801	Ps. 1,772,324	Ps. 1,723,797

⁽¹⁾ Los valores razonables de los préstamos bancarios se calculan tomando el spread del crédito (margen); a su vez se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR, y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Precia (antes Infovalmer). A 31 de diciembre de 2020 y 2019 las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 3.2914% y 5.5529%, respectivamente, y se clasifican en el nivel 2 de jerarquía.

⁽²⁾ Para el cálculo del valor razonable de los bonos en circulación, se utilizaron los precios de Precia (antes Infovalmer) para cada uno de los cortes, calculados con precio estimado, que corresponde al precio "sucio", que se obtiene como resultado del valor presente de los flujos de un título, descontándolos con la tasa de referencia y el margen correspondiente; de igual forma se clasifican en el nivel 2 de la jerarquía.

(6) Efectivo y sus equivalentes

Los saldos de efectivo y sus equivalentes comprenden lo siguiente al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
En pesos colombianos		
Caja	Ps. 4	Ps. 2
Banco y otras entidades financieras a la vista	129,739	51,289
	129,743	51,291
En moneda extranjera		
Bancos y otras entidades financieras a la vista ⁽¹⁾	610	8
	Ps. 130,353	Ps. 51,299

⁽¹⁾ Incluye un saldo en dólares estadounidenses en cuentas corrientes en Banco de Bogotá Panamá por US\$ 1,001.44 y en Banco de Bogotá Miami Agency por US\$ 176,848.96 al 31 de diciembre de 2020, convertido a la TRM de cierre de Ps. 3,432.50 por dólar.

Del total del efectivo la Compañía tiene con destino específico recursos por Ps. 1,214 al 31 de diciembre de 2020 y 2019, para cubrir la devolución de aportes no adjudicados en acciones de la emisión de 2011.

A continuación, se presenta el detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales instituciones financieras en las cuales la Compañía mantiene fondos en efectivo:

		31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Calidad crediticia			
Grado de inversión	Ps.	129,746	51,295
Sin calificación o no disponible		607	4
Total	Ps.	130,353	51,299

(7) Inversiones negociables

El saldo de las inversiones negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

		31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Fondos de inversión colectiva	Ps.	7	212

Las inversiones son llevadas a valor razonable utilizando el valor de la unidad, suministrado por la sociedad administradora del fondo, el cual refleja el valor razonable de los activos subyacentes, incorporando todos los riesgos a los que se encuentran expuestos los activos, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 13 "Medición a valor razonable" con base en datos observables del mercado, el cual también refleja el riesgo de crédito asociado con el activo y, por consiguiente, la Compañía no analiza o monitorea indicadores de deterioro.

Las inversiones negociables de la Compañía se pueden corroborar con datos observables de

los informes suministrados en la rendición de cuentas de los fondos.

El valor razonable de las inversiones refleja fundamentalmente variaciones en las condiciones del mercado, debidas principalmente a cambios en las tasas de interés y otras condiciones económicas del país donde se tiene la inversión. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Compañía considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de las inversiones por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

A continuación, se presenta el detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales contrapartes de inversiones en las cuales la Compañía tiene inversiones:

		31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Calidad crediticia			
Grado de inversión	Ps.	7	212

El valor razonable incluye el riesgo de crédito, por lo que no es necesario realizar evaluaciones de deterioro adicionales.

(8) Cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

		31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Cuentas por cobrar con partes relacionadas ⁽¹⁾	Ps.	343,448	328,307
Otras cuentas por cobrar ⁽²⁾		2,094	164
Total cuentas por cobrar	Ps.	345,542	328,471

⁽¹⁾ En marzo de 2020 las compañías en la que Grupo Aval poseía inversión directa decretaron dividendos por Ps. 1,449,810. Durante el año 2020 se han recaudado Ps. 1,435,837 por dividendos.

⁽²⁾ Corresponde principalmente a anticipo a proveedores por Ps. 1,861 a diciembre de 2020.

(9) Otros activos no financieros

Comprende los rubros constituidos principalmente por licencias, mantenimiento, actualizaciones y soporte de software que son amortizados por el método de línea recta con base en una vida útil que oscila entre 1 y 5 años.

El siguiente es el detalle de otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

31 de diciembre 2020				31 de diciembre 2019			
Descripción	Costo	Amortización	Importe en libros	Descripción	Costo	Amortización	Importe en libros
Licencias	Ps. 422	Ps. (407)	Ps. 15	Licencias	Ps. 412	Ps. (328)	Ps. 84
Mantenimiento y actualización de software	1,078	(871)	207	Mantenimiento y actualización de software	829	(635)	194
Total	Ps. 1,500	Ps. (1,278)	Ps. 222	Total	Ps. 1,241	Ps. (963)	Ps. 278

(10) Inversiones en subsidiarias y asociadas

El valor en libros de las inversiones en compañías subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Porcentaje de Participación		Número de Acciones		Valor en Libros	
	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Entidades Subsidiarias						
Banco de Bogotá S.A.	68.74%	68.74%	227,710,487	227,710,487	Ps. 13,537,163	Ps. 13,246,700
Banco de Occidente S.A.	72.27%	72.27%	112,671,465	112,671,465	3,504,883	3,433,120
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	179,459,557	179,459,557	1,451,616	1,386,706
Banco Popular S.A.	93.74%	93.74%	7,241,936,738	7,241,936,738	3,227,944	3,114,411
Corporación Financiera Colombiana S.A. ^{(1) y (2)}	8.42%	8.21%	27,270,567	24,363,580	985,898	831,074
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. ⁽³⁾	20.00%	20.00%	21,842,531	21,842,531	564,256	503,992
Grupo Aval Limited ⁽³⁾	100.00%	100.00%	1	1	(512,644)	(438,590)
Subtotal Subsidiarias					Ps. 22,759,116	Ps. 22,077,413
Entidades Asociadas						
ADL Digital Lab S.A.S. ⁽⁴⁾	34.00%	34.00%	408	408	1,929	404
Subtotal Asociadas					1,929	404
Total inversiones permanentes					Ps. 22,761,045	Ps. 22,077,817

⁽¹⁾ En julio de 2020 se recibieron de la Corporación Financiera Colombiana S.A. 2,906,987 acciones por Ps. 63,837 correspondientes al pago de dividendos en acciones, incrementando la participación en un 0.201328%, con lo que la participación total pasó del 8.213946% al 8.415274%.

En mayo de 2019 se recibieron de la Corporación Financiera Colombiana S.A. 1,636,143 acciones por Ps. 37,680 correspondientes al pago de dividendos en acciones, incrementando la participación en un 0.080980%, con lo que la participación total pasó del 8.132966% al 8.213946%.

⁽²⁾ El 21 junio de 2016 se formaliza acuerdo de accionistas en el que se cede el control de Corficolombiana a Grupo Aval.

⁽³⁾ Durante diciembre de 2019 se realizó una operación de fusión por absorción entre las compañías Grupo Aval Limited (Absorbente) sobre Grupo Aval International Limited (Absorbida). En esta operación:

- No existe separación de socios, el único socio (Grupo Aval) pasa a formar por igual y sin distinción parte de la sociedad resultante.
- La sociedad absorbente resultante (GAL), asumió todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida (GAIL) y las relaciones jurídicas.

(4) El 13 de noviembre de 2019 se constituyó en la ciudad de Bogotá D.C., la compañía ADL DIGITAL LAB S.A.S cuyo objeto social principal es el desarrollo, investigación y análisis de asuntos relacionados con la digitalización de productos o servicios. Su capital social es de 1,200 acciones con un valor nominal de 1 millón de pesos cada una, de las cuales 408 fueron suscritas y pagadas por Grupo Aval por Ps. 408, representado en un porcentaje de participación del 34%.

(5) Grupo Aval es controlante de la Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. porque posee una inversión directa del 20% y una inversión indirecta del 55,67% a través de sus subsidiarias Banco de Bogotá y Banco de Occidente.

Restricción en inversiones

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 existía una restricción sobre 7,500,785 y 7,854,290 acciones del Banco de Occidente S.A. respectivamente, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, existía una restricción sobre 772,532,650 acciones del Banco Popular. Otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A.

A 31 de diciembre de 2020, existía una restricción sobre 1,593,570 acciones de

Corficolombiana. Otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A.

Las garantías mencionadas cubren préstamos por Ps. 522,406. Incluido en la Nota 13 - Obligaciones financieras a costo amortizado.

Entidades subsidiarias y asociadas

El siguiente es el detalle del activo, pasivo y patrimonio de las entidades subsidiarias y asociadas registradas por el método de participación a 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Entidades Subsidiarias	31 de diciembre 2020															
	Activo		Pasivo		Patrimonio						Total Patrimonio					
					Capital social	Reservas	Superávit de Capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio							
Banco de Bogotá S.A.	Ps.	106,316,117	Ps.	87,262,343	Ps.	3,313	Ps.	12,658,701	Ps.	6,761,800	Ps.	(2,628,570)	Ps.	2,258,530	Ps.	19,053,774
Banco de Occidente S.A.		41,447,791		36,719,396		4,677		3,410,147		797,512		177,464		338,595		4,728,395
Banco Comercial AV Villas S.A.		16,530,505		14,712,723		22,473		1,155,074		200,730		274,061		165,444		1,817,782
Banco Popular S.A.		27,200,985		24,140,032		77,253		2,432,096		39,050		277,423		235,131		3,060,953
Corporación Financiera Colombiana S.A.		17,751,503		8,260,425		3,241		2,524,528		5,618,296		(300,567)		1,645,580		9,491,078
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.		3,938,638		1,309,785		109,211		805,546		1,197,888		(61,568)		577,776		2,628,853
Grupo Aval Limited		6,431,776		6,944,420		-		-		(77,869)		(376,321)		(58,454)		(512,644)
Subtotal Subsidiarias		219,617,315		179,349,124		220,168		22,986,092		14,537,407		(2,638,078)		5,162,602		40,268,191
Entidades Asociadas																
ADL Digital Lab S.A.S		25,347		19,674		1,200		-		-		(11)		4,484		5,673
Subtotal Asociadas		25,347		19,674		1,200		-		-		(11)		4,484		5,673
Totales	Ps.	219,642,662	Ps.	179,368,798	Ps.	221,368	Ps.	22,986,092	Ps.	14,537,407	Ps.	(2,638,089)	Ps.	5,167,086	Ps.	40,273,864

Entidades Subsidiarias	31 de diciembre 2019															
	Activo		Pasivo		Patrimonio											
					Capital social	Reservas	Superávit (déficit) de Capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio						
Banco de Bogotá S.A.	Ps.	97,131,403	Ps.	78,500,914	Ps.	3,313	Ps.	11,353,579	Ps.	7,262,031	Ps.	(2,753,584)	Ps.	2,765,150	Ps.	18,630,489
Banco de Occidente S.A.		38,831,932		34,203,532		4,677		3,174,906		762,160		113,060		573,597		4,628,400
Banco Comercial AV Villas S.A.		15,148,672		13,412,428		22,473		1,055,380		193,874		226,181		238,336		1,736,244
Banco Popular S.A.		24,925,116		21,985,455		77,253		2,243,102		4,744		312,861		301,701		2,939,661
Corporación Financiera Colombiana S.A.		14,978,438		7,153,586		2,966		1,831,681		4,799,603		(352,454)		1,543,056		7,824,852
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.		3,605,836		1,278,297		109,211		520,970		1,188,654		(61,568)		570,272		2,327,539
Grupo Aval Limited ⁽¹⁾		2,879,877		3,318,467		-		-		(62,269)		(360,239)		(16,082)		(438,590)
Subtotal Subsidiarias	Ps.	197,501,274	Ps.	159,852,679	Ps.	219,893	Ps.	20,179,618	Ps.	14,148,797	Ps.	(2,875,743)	Ps.	5,976,030	Ps.	37,648,595
Entidades Asociadas																
ADL Digital Lab S.A.S ⁽²⁾		1,189		-		1,200		-		-		-		(11)		1,189
Subtotal Asociadas	Ps.	1,189	Ps.	-	Ps.	1,200	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	(11)	Ps.	1,189
Totales	Ps.	197,502,463	Ps.	159,852,679	Ps.	221,093	Ps.	20,179,618	Ps.	14,148,797	Ps.	(2,875,743)	Ps.	5,976,019	Ps.	37,649,784

⁽¹⁾ Durante diciembre de 2019 se realizó una operación de fusión por absorción entre las compañías Grupo Aval Limited (Absorbente) sobre Grupo Aval International Limited (Absorbida).

⁽²⁾ Constitución de compañía ADL Digital Lab S.A.S. con participación del 34% el 13 de noviembre de 2019.

Como resultado de la evaluación por deterioro realizada al 31 de diciembre de 2020 y 2019, teniendo en cuenta el valor de mercado de dichas inversiones o los resultados financieros de las compañías subsidiarias, la administración de la Compañía no considera necesario constituir ninguna provisión por deterioro de estas inversiones.

(11) Propiedad y equipo

El siguiente es el movimiento del importe en libros de la propiedad y equipo, durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Para uso propio		Derechos de uso		Total
Costo o valor razonable:					
Saldo al 31 de diciembre 2018	Ps.	5,486	Ps.	-	Ps. 5,486
Compras o gastos capitalizados (neto)		89		7,555	7,644
Retiros / Ventas (Neto)		(5)		-	(5)
Saldo al 31 de diciembre 2019		5,570		7,555	13,125
Compras o gastos capitalizados (neto)		186		5,907	6,093
Retiros / Ventas (Neto)		(113)		(7,938)	(8,051)
Saldo al 31 de diciembre 2020	Ps.	5,643	Ps.	5,524	Ps. 11,167
Depreciación acumulada:					
Saldo al 31 de diciembre 2018	Ps.	3,072	Ps.	-	Ps. 3,072
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados		512		1,195	1,707
Retiros / Ventas (Neto)		(5)		-	(5)
Saldo al 31 de diciembre 2019		3,579		1,195	4,774
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados		483		1,271	1,754
Retiros / Ventas (Neto)		(113)		(2,065)	(2,178)
Saldo al 31 de diciembre 2020	Ps.	3,949	Ps.	401	Ps. 4,350
Activos Tangibles, neto:					
Saldo al 31 de Diciembre, 2019	Ps.	1,991	Ps.	6,360	Ps. 8,351
Saldo al 31 de diciembre 2020	Ps.	1,694	Ps.	5,123	Ps. 6,817

a. Propiedad y equipo para uso propio

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 por tipo de propiedad y equipo para uso propio:

Descripción	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps. 920	Ps. (688)	Ps. 232
Equipo de cómputo	2,188	(1,783)	405
Mejoras en propiedades ajenas ⁽¹⁾	2,535	(1,478)	1,057
Saldo al 31 de diciembre de 2020	Ps. 5,643	Ps. (3,949)	Ps. 1,694

Descripción	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps. 963	Ps. (675)	Ps. 288
Equipo de cómputo	2,072	(1,684)	388
Mejoras en propiedades ajenas ⁽¹⁾	2,535	(1,220)	1,315
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. 5,570	Ps. (3,579)	Ps. 1,991

⁽¹⁾ Este rubro corresponde a adecuaciones realizadas en las oficinas de Grupo Aval.

b. Propiedad y equipo por derecho de uso

La compañía adoptó la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2019, los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y un pasivo en la fecha en que el activo es arrendado y está disponible para uso por parte de la compañía. Los activos por derecho de uso se deprecian, sobre una base de línea recta hasta el final del plazo del arrendamiento.

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, por tipo de propiedad y equipo por derecho de uso:

Derecho de Uso	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Edif. Banco de Occidente Piso 22 y 23 ⁽¹⁾	Ps. 5,524	Ps. (401)	Ps. 5,123
Saldo al 31 de diciembre, 2020	Ps. 5,524	Ps. (401)	Ps. 5,123

Derecho de Uso	Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
Edif. Banco de Occidente Piso 22 y 23 ⁽¹⁾	Ps. 7,083	Ps. (1,125)	Ps. 5,958
Edif. San Carlos Oficina 301 y 302 ⁽²⁾	472	(70)	402
Saldo al 31 de diciembre, 2019	Ps. 7,555	Ps. (1,195)	Ps. 6,360

⁽¹⁾ La tasa de interés Nominal para establecer los Intereses y la Depreciación del Derecho de Uso en la fecha de adopción de la NIIF16, se estableció durante el año 2019, en 0.65% mensual. El 01 de enero 2020 se realiza cotización y validación de tasas y se establece para el año 2020, nueva tasa nominal del 0.58% mensual, generando una variación en el derecho de uso por ajuste de tasa de Ps. 138.

El 01 de abril y 01 de septiembre de 2020, se incrementó el canon de arrendamiento del Piso 22 y 23 del Edificio Banco de Occidente, y oficinas del Edificio San Carlos por ajuste del IPC 2019 de 3.8%, generando una variación en derechos de uso por incremento del canon de Ps. 230, y Ps. 14 respectivamente.

⁽²⁾ El 30 de noviembre de 2020 de conformidad y acuerdo entre las partes, se da por terminado el contrato de arrendamiento sobre las oficinas 301 y 302 del Edificio San Carlos acto que permitió realizar la baja del activo y pasivo del derecho de uso de las oficinas por adopción de la NIIF16.

(12) Impuesto a las ganancias

El gasto corriente de impuesto a las ganancias por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 comprende lo siguiente:

a. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Impuesto de renta del período corriente	Ps. 54,277	Ps. 61,133
Ajuste de períodos anteriores	(6,671)	133
Impuestos diferidos netos del período	(1,518)	145
Total, impuesto a las ganancias	Ps. 46,088	Ps. 61,411

b. Conciliación de la tasa nominal de impuestos y la tasa efectiva:

En Colombia

La Ley 1819 de 2016, determinó a través del artículo 22 que para la vigencia de 2017 y siguientes, la determinación del impuesto sobre

la renta y complementarios, en el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, de los sujetos pasivos de este impuesto obligados a llevar contabilidad, 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 esta no regule la materia. En todo caso, la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente, de conformidad con el artículo 4 de la Ley 1314 de 2009.

Considerando que la Ley 1943 fue declarada inexecutable en Sentencia de la Corte Constitucional, C481 de 2019, dio lugar a que el Gobierno Nacional presentara una iniciativa de reforma tributaria, la cual fue aprobada por el Congreso de la República y expedida mediante la Ley 2010 del 27 de diciembre de 2019, o Ley de Crecimiento Económico, la cual recogió las disposiciones a favor contenidas en la Ley 1943 de 2018 y que se consideraron esenciales para el crecimiento económico y la competitividad en el país; igualmente introdujo algunas modificaciones de las cuales resaltamos:

i. Para el año gravable 2020, la tasa de impuesto sobre la renta aplicable es del 32%. Se mantienen las tasas de impuestos determinadas en la Ley 1943 de 2018 para el año 2021, tarifa del 31% y a partir del año 2022, tarifa del 30%.

ii. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 1.5% en 2019 y 0.5% en 2020 de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior (renta presuntiva). A partir del 2021 será del 0%.

iii. Continúa como deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagados en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta); será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.

iv. El 50% del impuesto de industria y comercio, podrá ser tratado como descuento tributario en el impuesto sobre la renta en el año gravable en que sea efectivamente pagado y en la medida que tenga relación de causalidad con su actividad económica. A partir del año 2022 podrá ser descontado al 100%.

v. Continúan como descuentos tributarios (i) El IVA pagado en la importación, formación,

construcción o adquisición de activos fijos reales productivos incluidos los servicios necesarios para su construcción y puesta en marcha (ii) El impuesto de industria y comercio en los términos señalados en el inciso anterior.

vi. En relación con el gravamen a los dividendos, se introdujeron las siguientes modificaciones:

- Se incrementó al 10% la tarifa de retención en la fuente sobre los dividendos no gravados, decretados en provecho de sociedades y entidades extranjeras, personas naturales no residentes y establecimientos permanentes.
- Se modificó la tabla aplicable a los dividendos no gravados decretados en beneficio de personas naturales residentes en el país y sucesiones ilíquidas de causantes residentes del país, disponiéndose una tarifa marginal del 10% para dividendos que superen las 300 UVT.
- Se dispuso que el impuesto sobre los dividendos gravados se determinará: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten (32% año 2020; 31% año 2021; y 30% año 2022 en adelante) y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo del beneficiario (si es persona natural residente o sucesión ilíquida de causante residente se aplicará la tabla y para los demás casos se aplicará la tarifa del 7.5%).
- Continúa el régimen de retención en la fuente sobre dividendos decretados por primera vez a sociedades nacionales, que será trasladable hasta el beneficiario final persona natural residente o inversionista residente en el exterior con la tarifa del 7.5%.
- Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento; y aquellos correspondientes a utilidades de los años 2017 y 2018 y 2019 que se decreten a partir del 2020 se regirán por las tarifas dispuestas en la Ley 2010.

vii. La Ley de Crecimiento establece que el término de firmeza para las declaraciones del

impuesto sobre la renta de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales o que estén sujetos al régimen de precios de transferencia, será de cinco (5) años a partir de la presentación de la declaración de renta.

viii. Se extiende el beneficio de auditoría para las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los años gravables 2020 y 2021 para lo cual se exige el incremento en el impuesto neto de renta respecto del año anterior para que la declaración quede en firme en seis meses (30%) o en doce meses (20%), tal como lo había previsto la Ley 1943 de 2018 para las

declaraciones de los años gravables 2019 y 2020. Se precisa que las disposiciones consagradas en la Ley 1943 de 2018, respecto al beneficio de auditoría, surtirán los efectos allí dispuestos para los contribuyentes que se hayan acogido al beneficio de auditoría por el año gravable 2019.

El siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias de la Compañía calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del periodo para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	Ps. 2,445,089	Ps. 3,092,649
Tarifa de impuesto sobre la renta	32%	33%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasas tributarias vigentes	782,429	1,020,574
Gastos no deducibles (diferencias permanentes)	26,078	35,407
Ingresos por método de participación patrimonial no constitutivos de renta	(750,567)	(994,163)
Efecto diferencial tasa de ICA	(3,708)	(540)
Ajuste impuesto corriente ejercicios anteriores	(6,671)	133
Ajuste impuesto diferido ICA ejercicios anteriores	(1,406)	-
Otros	(67)	-
Total gasto de impuestos del período	Ps. 46,088	Ps. 61,411
Tasa efectiva de tributación	1.88%	1.99%

c. Impuestos diferidos con respecto a inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

En cumplimiento del párrafo 39 de la NIC 12, la Compañía no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias. Lo anterior debido a que: i) la Compañía tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) la Compañía no tiene previsto su realización a mediano plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible.

Las diferencias temporarias por los conceptos indicados al 31 de diciembre de 2020 y 2019,

ascendían a Ps. 10,770,417 y Ps. 10,176,800 respectivamente.

d. Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los periodos terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

	31 de diciembre 2020				
	1 de enero 2020	Cambios en Política Contable	Acreditado (cargado) a resultados	Reclasificaciones	31 de diciembre 2020
Impuestos diferidos activos					
Contrato arrendamiento financiero	Ps. 66	Ps. -	Ps. (356)	Ps. 393	Ps. 103
Descuento tributario ICA	268	-	1,463	-	1,731
Otros (Diferencia en cambio)	(3)	-	27	(9)	15
Subtotal	Ps. 331	Ps. -	Ps. 1,134	Ps. 384	Ps. 1,849
Impuestos diferidos pasivos					
Derechos de uso	Ps. -	Ps. -	Ps. 393	Ps. (393)	Ps. -
Otros (Diferencia en cambio)	-	-	(9)	9	-
Subtotal	Ps. -	Ps. -	Ps. 384	Ps. (384)	Ps. -
Total	Ps. 331	Ps. -	Ps. 1,518	Ps. -	Ps. 1,849

	31 de diciembre 2019				
	1 de enero 2019	Cambios en Política Contable	Acreditado (cargado) a resultados	Reclasificaciones	31 de diciembre 2019
Impuestos diferidos activos					
Contrato arrendamiento financiero	Ps. -	Ps. 2,419	Ps. (409)	Ps. (1,944)	Ps. 66
Descuento tributario ICA	-	-	268	-	268
Otros (Diferencia en cambio)	486	-	(486)	(3)	(3)
Subtotal	Ps. 486	Ps. 2,419	Ps. (627)	Ps. (1,947)	Ps. 331
Impuestos diferidos pasivos					
Derechos de uso	Ps. -	Ps. (2,419)	Ps. 475	Ps. 1,944	Ps. -
Otros (Diferencia en cambio)	(10)	-	7	3	-
Subtotal	Ps. (10)	Ps. (2,419)	Ps. 482	Ps. 1,947	Ps. -
Total	Ps. 476	Ps. -	Ps. (145)	Ps. -	Ps. 331

Para efectos de presentación en el Estado de Situación Financiera, la Compañía realizó la compensación de los impuestos diferidos activos y pasivos conforme con lo dispuesto en el párrafo 74 de la NIC 12, considerando la aplicación de las disposiciones tributarias vigentes en Colombia sobre el derecho legal de compensar activos y pasivos por impuestos corrientes.

e. Saldo del activo (pasivo) por impuesto de renta y complementarios

La Compañía compensa los activos y pasivos corrientes, por tipo de impuesto a las ganancias, teniendo en cuenta la aplicación de las normas fiscales vigentes en Colombia, en el derecho legal de compensar los activos y pasivos por impuestos, de acuerdo con el siguiente detalle:

Saldo al 31 de diciembre de 2020	Montos brutos de impuesto corriente	Reclasificaciones de compensación	Saldos en Estado de situación financiera
Impuesto corriente sobre la renta activo	Ps. 40,987	Ps. (40,987)	Ps. -
Impuesto corriente sobre la renta pasivo	(54,227)	40,987	(13,290)
Neto	Ps. (13,290)	Ps. -	Ps. (13,290)

Saldo al 31 de diciembre de 2019	Montos brutos de impuesto corriente	Reclasificaciones de compensación	Saldos en Estado de situación financiera
Impuesto corriente sobre la renta activo	Ps. 37,555	Ps. (37,555)	Ps. -
Impuesto corriente sobre la renta pasivo	(61,133)	37,555	(23,578)
Neto	Ps. (23,578)	Ps. -	Ps. (23,578)

f. Incertidumbres fiscales

No se prevén impuestos adicionales con ocasión de posibles visitas de las autoridades tributarias o por la existencia de incertidumbres por posiciones tributarias abiertas a 31 de diciembre de 2020 y 2019.

g. Precios de transferencia

En atención a lo previsto en las Leyes 1607 de 2012 y 1819 de 2016, reglamentada por el Decreto 2120 de 2017, la Compañía preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante 2019. El estudio no dio lugar a ajustes que afectaran los ingresos, costos y gastos fiscales de la Compañía.

Aunque el estudio de precios de transferencia del año 2020 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

(13) Obligaciones financieras a costo amortizado

Los saldos de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son:

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Corto plazo		
Préstamos bancarios ⁽¹⁾ y ⁽⁴⁾	Ps. 1,498	Ps. 188,247
Arrendamientos financieros ⁽²⁾	1,146	1,050
	2,644	189,297
Bonos en circulación ⁽³⁾	5,579	107,435
Total corto plazo	Ps. 8,223	Ps. 296,732
Largo plazo		
Préstamos bancarios ⁽¹⁾ y ⁽⁴⁾	Ps. 522,406	Ps. 235,599
Arrendamientos financieros ⁽²⁾	4,329	5,542
	526,735	241,141
Bonos en circulación ⁽³⁾	1,124,520	1,124,520
Total largo plazo	1,651,255	1,365,661
Total Obligaciones Financieras	Ps. 1,659,478	Ps. 1,662,393

⁽¹⁾ Obligaciones adquiridas con Banco Bogotá S.A. a dos años, con un solo pago final a capital:

Obligaciones financieras - tasas de intereses pactadas		
Créditos a:	IBR + 2.50 % T.V.	IBR + 2.60 % T.V.
Monto:	Ps. 264,599	Ps. 257,807

- El 18 de noviembre de 2019, se realiza prepago de créditos a capital por Ps. 100,000.
- El 30 de junio de 2020, se adquiere deuda con Banco de Bogotá S.A. por Ps. 100,000, obligación adquirida a dos años, con un solo pago final a capital y spread de 2.60%.
- Durante el segundo semestre de 2020, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval Acciones y Valores S.A., acuerdan extender el plazo a dos años créditos por Ps. 129,255, y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el segundo semestre de 2022, y spread de 2.60%.
- El 08 julio y 23 de octubre de 2020, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval Acciones y Valores S.A. firmaron un acuerdo de novación de deuda financiera generando nuevos créditos por Ps. 48,255 y Ps. 27,052 con vencimiento el 08 de julio y 23 de octubre de 2022 respectivamente, y spread de 2.60%.

⁽²⁾ Corresponde al pasivo por arrendamiento financiero generado en la adopción de la NIIF 16 por Ps. 7,938 menos la amortización por derecho de uso acumulada por Ps. 2,081, y cancelación del pasivo por terminación del contrato de arrendamiento sobre las oficinas del Edificio San Carlos por Ps. 382.

- La tasa de interés Nominal para el establecer los intereses y la depreciación del derecho de uso en la fecha de adopción de la NIIF16, se estableció para el año 2019, en 0.65% mensual. El 01 de enero 2020 se realizó cotización y validación de tasas y se estableció para el año 2020 nueva tasa nominal del 0.58% mensual, generando una variación en el derecho de uso por ajuste de tasa de Ps. 138.
- El 01 de abril y 01 de septiembre de 2020, se renovaron los contratos de arrendamiento del Piso 22 y 23 del Edificio de Occidente y Edificio San Carlos por ajuste del IPC 2019 de 3.80%, aumentando el canon de arrendamiento a Ps. 124 y Ps. 7.9 mensual y generando una variación en derechos de uso por incremento del canon de arrendamiento de Ps. 230 y Ps. 14,6 respectivamente.
- El 30 de noviembre de conformidad y acuerdo entre las partes Banco de Bogota y Grupo Aval Acciones y Valores S.A., dan por terminado el contrato de arrendamiento sobre las oficinas 301 y 302 del Edificio San Carlos acto que permitió realizar la baja del activo y pasivo del derecho de uso de las oficinas por adopción de la NIIF16.

⁽³⁾ El 14 de noviembre de 2019 mediante mecanismo de Subasta Holandesa fue adjudicada el programa de colocación y emisión de bonos ordinarios de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. por Ps. 400,000 con las siguientes características:

Serie - subserie	Monto demandado	Monto adjudicado	Margen/tasa de corte
Serie C subserie C5 - 5 años Tasa Fija E.A.	Ps. 202,126	Ps. 100,000	6.42 % E.A.
Serie A subserie A20 - 20 años margen sobre IPC E.A.	Ps. 550,011	Ps. 300,000	3.69 % E.A.

- El 03 de diciembre de 2019, se realizó pago del capital de la cuarta emisión de Bonos serie A, subserie A10 - 10 años, ISIN: COT29CB00070, por Ps. 279,560.
- El 30 de junio de 2020, se realizó pago del capital de la sexta emisión de Bonos serie A subserie A3 - 3 años ISIN: COT29CB00120, con vencimiento el 28 de junio de 2020 por Ps. 100,000.

⁽⁴⁾ Para efectos de presentación al cierre de diciembre de 2020 se trasladaron Ps. 235,599 millones correspondiente a créditos de corto a largo plazo de acuerdo con lo establecido en el párrafo 73 de la NIC 1.

Los créditos obtenidos por Grupo Aval con su subsidiaria Banco de Bogotá S.A. están garantizados con contratos de garantías de acciones de la siguiente manera:

Garantías sobre las obligaciones al 31 de diciembre 2020

Valor Préstamo	No. Acciones en garantía	Sociedad emisora de las acciones
Ps. 126,655	772,532,650	Banco Popular ⁽¹⁾
358,079	7,500,785	Banco de Occidente ⁽³⁾
37,672	1,593,570	Corficolombiana ^{(2) y (3)}
Ps. 522,406	781,627,005	

⁽¹⁾ En julio de 2018, Grupo Aval sustituyó 10,003,255 acciones en garantía de Banco de Occidente por 772,532,650 acciones de Banco Popular, a través de un contrato de prenda con tenencia, para cubrir obligaciones en el 110% por Ps. 353,820.

⁽²⁾ El 30 de mayo de 2019, se efectúa contrato de prenda sobre acciones de la Corporación Financiera Colombiana por 1,188,036 acciones, para cubrir obligaciones por Ps. 25,552.

⁽³⁾ El 17 de febrero de 2020 se efectúa levantamiento de prenda de Banco de Occidente y de la Corporación Financiera Colombiana por 2,253,505 y 1,188,036 respectivamente por las obligaciones canceladas en 18 de noviembre de 2019 por Ps. 100,000.

- El 30 de junio de 2020 se efectúa contrato de prenda sobre acciones del Banco de Occidente S.A., y la Corporación Financiera Colombiana por 1,900,000, y 1,593,570 acciones, para cubrir la obligación adquirida por Ps. 100,000.

La composición de capital e intereses de las obligaciones financieras es la siguiente:

Obligación	31 de diciembre 2020			31 de diciembre 2019		
	Capital	Intereses	Total	Capital	Intereses	Total
Obligaciones financieras	Ps. 522,406	Ps. 1,498	Ps. 523,904	Ps. 422,406	Ps. 1,440	Ps. 423,846
Bonos	1,124,520	5,579	1,130,099	1,224,520	7,435	1,231,955
Total	Ps. 1,646,926	Ps. 7,077	Ps. 1,654,003	Ps. 1,646,926	Ps. 8,875	Ps. 1,655,801

El valor en libros y el valor razonable de las obligaciones financieras a costo amortizado (metodología del cálculo incluido en nota 5 – Estimación de valores razonables en su sección Obligaciones financieras y otros pasivos), son los siguientes:

Saldo capital e intereses	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Préstamos bancarios	Ps. 523,904	Ps. 423,846	Ps. 537,425	Ps. 457,390
Bonos en circulación	1,130,099	1,231,955	1,234,899	1,266,407
Total	Ps. 1,654,003	Ps. 1,655,801	Ps. 1,772,324	Ps. 1,723,797

Vencimientos de obligaciones al 31 de diciembre 2020

Obligación	2021	2022	2023	2024	2026	2036	2039	2042	Total
Obligaciones financieras ⁽¹⁾	Ps. 1,498	Ps. 286,807	Ps. 235,599	-	-	-	-	-	Ps. 523,904
Bonos ⁽¹⁾	5,579	-	-	224,520	93,000	207,000	300,000	300,000	1,130,099
Total	Ps. 7,077	Ps. 286,807	Ps. 235,599	Ps. 224,520	Ps. 93,000	Ps. 207,000	Ps. 300,000	Ps. 300,000	Ps. 1,654,003

⁽¹⁾ Incluyen capital e intereses.

Los vencimientos contractuales se presentan de acuerdo con lo establecido en el apéndice B11C de la NIIF 7.

Vencimientos NIIF 16 al 31 de diciembre 2020

	Menos de 1 año	Más de 1 y menos de 3 años	Más de 3 y menos de 5 años	Más de 5 años	Total
Arrendamientos		1,146	3,960	369	5,475
Total	Ps.	Ps. 1,146	Ps. 3,960	Ps. 369	Ps. 5,475

Tipo de moneda de las obligaciones financieras

	31 de diciembre 2020		31 de diciembre 2019	
Pesos	Ps.	1,659,478	Ps.	1,662,393
Total	Ps.	1,659,478	Ps.	1,662,393

Tasas anuales de intereses de las obligaciones financieras

	31 de diciembre 2020 En pesos colombianos	
	Tasa mínima	Tasa máxima
Obligaciones financieras	4.25%	7.07%
Bonos	5.50%	9.24%

	31 de diciembre 2019 En pesos colombianos	
	Tasa mínima	Tasa máxima
Obligaciones financieras	6.69%	7.12%
Bonos	5.78%	9.26%

El detalle del pasivo en bonos de deuda al 31 de diciembre de 2020 y 2019 por fecha de emisión y fecha de vencimiento, es el siguiente:

Emisor	Fecha de Emisión	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés
Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ⁽¹⁾	dic-09	Ps. 124,520	Ps. 124,520	dic-24	IPC + 5.20%
	nov-16	93,000	93,000	nov-26	IPC + 3.86%
		207,000	207,000	nov-36	IPC + 4.15%
	jun-17	-	100,000	jun-20	IPC + 2.69%
		300,000	300,000	jun-42	IPC + 3.99%
	nov-19	100,000	100,000	nov-24	6.42%
		300,000	300,000	nov-39	IPC + 3.69%
		Ps. 1,124,520	Ps. 1,224,520		

(1) Valor capital de la emisión.

(14) Beneficios a empleados

Bajo la legislación laboral colombiana los contratos firmados con los empleados de la Compañía les otorgan derechos a beneficios de corto plazo tales como salarios, vacaciones, primas legales, cesantías e intereses de cesantías y no se tienen beneficios de largo plazo.

De igual forma, de acuerdo con la regulación colombiana, las compañías y sus empleados

deben realizar aportes de pensiones a los fondos de contribución definida establecidos por el sistema general de pensiones y seguridad social en salud, de acuerdo con la Ley 100 de 1993. Por lo anterior, la Compañía no tiene a su cargo beneficios a largo plazo por concepto de pensiones.

El siguiente es el detalle de los saldos por beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Beneficios de corto plazo	Ps. 2,208	Ps. 1,806

(15) Cuentas por pagar y otros pasivos

Los saldos de cuentas por pagar y otros pasivos comprenden los siguientes conceptos al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Dividendos por pagar	Ps. 432,089	Ps. 426,881
Proveedores	698	738
Retenciones y otras contribuciones laborales	860	839
Comisiones y honorarios	1,279	2,224
Arrendamientos	15	15
Otras cuentas por pagar	278	220
	435,219	430,917
Impuestos ⁽¹⁾	26,990	35,575
Otros pasivos no financieros	1,214	1,214
Total Otros Pasivos	Ps. 463,423	Ps. 467,706

⁽¹⁾ Impuestos por pagar

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Impuesto a las ventas por pagar	Ps. 8,201	Ps. 8,183
Impuesto a la Renta. y Sobretasa Renta	13,290	23,578
Retenciones en la Fuente	1,874	425
Retenciones de IVA	156	32
Retenciones de ICA	8	8
Impuesto de Industria y Comercio	3,461	3,349
Total Impuestos	Ps. 26,990	Ps. 35,575

(16) Patrimonio de los accionistas

Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el capital autorizado era de Ps. 120,000, representado en 120,000,000,000 de acciones, con valor nominal de un peso cada una.

En asamblea realizada el 7 de diciembre de 2010 se aprobó una modificación a los estatutos, permitiendo la posibilidad de

convertir acciones ordinarias en acciones con dividendo preferencial. Esta modificación de estatutos fue aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 2443 del 23 de diciembre de 2010. La relación de intercambio definida fue de 1 acción ordinaria por 1 acción con dividendo preferencial sin derecho a voto. Las acciones sólo podrán ser objeto de conversión cuando así lo apruebe o lo autorice, según el caso, la Asamblea General de Accionistas.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Total número de acciones autorizadas	120,000,000,000	120,000,000,000
Total acciones suscritas y pagadas	22,281,017,159	22,281,017,159

Capital suscrito y pagado Ps. **22,281 Ps.** **22,281**

Las acciones preferenciales emitidas dan derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial sobre los beneficios del ejercicio, después de enjugar las pérdidas que afecten el capital, deducido el aporte que legalmente se debe destinar para reserva legal, y antes de crear o incrementar cualquier otra reserva. El dividendo mínimo preferencial es un peso (1.00) semestral por acción, siempre y cuando este dividendo preferencial supere el dividendo decretado para las acciones ordinarias; en caso contrario, es decir, si el dividendo mínimo preferencial no es superior al que corresponda a las acciones ordinarias, únicamente se

reconocerá a cada acción preferencial el valor del dividendo decretado para cada acción ordinaria. Teniendo en cuenta lo anterior, no serán acumulables el dividendo mínimo preferencial y el dividendo mínimo que sea decretado para las acciones ordinarias. Se ha ejercido el derecho de conversión de acciones ordinarias a preferenciales a diciembre de 2020 y 2019 por un total de 6,592,222 acciones y 27,026,722 acciones respectivamente.

La composición accionaria después de conversión es la siguiente:

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Acciones Ordinarias	15,131,197,752	15,137,789,974
Acciones Preferenciales	7,149,819,407	7,143,227,185
	22,281,017,159	22,281,017,159

Superávit de capital

El superávit de capital al 31 de diciembre de 2020 y 2019, corresponde a la prima en colocación de acciones por Ps. 8,612,936.

Utilidades (pérdidas) retenidas

Reserva legal

De acuerdo con disposiciones legales, toda sociedad debe constituir una reserva legal asignando el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta llegar al 50% del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento 50% del capital

suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas.

Reservas obligatorias y voluntarias

Las reservas obligatorias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas. A continuación, el detalle de las utilidades (pérdidas) retenidas al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	31 de diciembre 2020		31 de diciembre 2019	
Reserva legal	Ps.	11,140	Ps.	11,140
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social		9,510,717		7,816,340
		9,521,857		7,827,480
Utilidades en adopción por primera vez		256,878		256,878
Efecto por cambios en políticas contables ⁽¹⁾		(431,200)		(431,200)
Retención en la fuente por dividendos ⁽²⁾		(23,093)		(14,344)
	Ps.	9,324,442	Ps.	7,638,814

⁽¹⁾ Grupo Aval Acciones y Valores S.A. adoptó la NIIF 16 el 1 de enero de 2019 y la NIIF 9 y NIIF 15 el 1 de enero de 2019 (Ver Nota 2).

⁽²⁾ Como lo indica el párrafo 65A de la NIC 12, se trasladó el valor de la retención en la fuente por dividendos al patrimonio; de los cuales Ps. 10,815 y Ps. 22,338 corresponden a los dividendos trasladados por las entidades consolidadas al corte diciembre de 2019 y 2020 respectivamente y Ps. 3,529 y Ps. 755, corresponden a retención practicada a Grupo Aval por sus subsidiarias al corte diciembre de 2019 y 2020 respectivamente, de acuerdo a lo dispuesto en el Art.242-1 ET, modificado por la ley 1943 de 2018.

Dividendos decretados

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en las reservas ocasionales a disposición del máximo órgano social. A partir del año 2017, la Compañía efectúa corte de cuentas de forma anual. Los dividendos decretados fueron los siguientes para los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	31 de diciembre 2019		31 de diciembre 2018	
Utilidades no consolidadas del ejercicio	Ps.	3,031,238	Ps.	2,887,749
Dividendos pagados en efectivo		En la asamblea realizada en marzo de 2020 se decretaron 60.00 pesos por acción pagaderos en cuotas de 5.00 pesos por acción, de abril de 2020 a marzo de 2021.		En la asamblea realizada en marzo de 2019 se decretaron 60.00 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 5.00 pesos por acción, de abril de 2019 a marzo de 2020.
Acciones ordinarias en circulación		15,135,161,111		15,164,558,493
Acciones preferenciales en circulación		7,145,856,048		7,116,458,666
Total acciones en circulación		22,281,017,159		22,281,017,159
Total dividendos decretados	Ps.	1,336,861	Ps.	1,336,861

Ajustes en la aplicación por primera vez de las NIIF

La Compañía reconoció en el patrimonio las diferencias netas positivas resultantes en la aplicación por primera vez de las NIIF. Las diferencias netas positivas generadas en la aplicación por primera vez de las NIIF, no podrán ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o ser reconocidas como reservas; y sólo se podrá disponer de las mismas cuando se hayan realizado de manera efectiva con terceros, distintos de aquellos que sean partes relacionadas. Las diferencias

netas positivas que se generen en la aplicación por primera vez de las NIIF, no computarán en el cumplimiento de los requerimientos prudenciales de patrimonio técnico, capital mínimo requerido para operar, de acuerdo con la naturaleza de cada entidad. En caso que la aplicación por primera vez de las NIIF genere diferencias netas negativas, las mismas deberán deducirse del patrimonio técnico.

Otras participaciones del patrimonio

A continuación, se detalla el método de participación al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	31 de diciembre 2020		31 de diciembre 2019	
Superávit método de participación				
Banco de Bogotá S.A.	Ps.	811,978	Ps.	1,150,412
Banco de Occidente S.A.		11,840		(14,522)
Banco Popular S.A.		(3,531)		(36,775)
Banco Comercial AV Villas S.A.		(22,979)		(28,486)
Corporación Financiera Colombiana S.A.		56,919		37,364
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.		(3,164)		(5,010)
Grupo Aval Limited		(88,997)		(73,398)
Total otras participaciones del patrimonio	Ps.	762,066	Ps.	1,029,585

Manejo de capital adecuado

La Compañía a nivel individual no está sujeta a ningún requerimiento de patrimonio mínimo para el desarrollo de sus operaciones; por consiguiente, el manejo del capital de la Compañía está orientado a satisfacer los requerimientos de capital mínimo de las instituciones financieras subsidiarias de acuerdo con los parámetros establecidos en la legislación colombiana, de tal forma que la Compañía pueda mantener e incluso incrementar su participación en el patrimonio de dichas entidades.

(17) Contingencias

a. Compromisos

1. Al 31 de diciembre de 2020, los créditos obtenidos por la Compañía con su subsidiaria Banco de Bogotá S.A. están garantizados con 7,500,785 acciones del Banco de Occidente S.A., 772,532,650 acciones de Banco Popular, y 1,593,570 acciones de Corficolombiana.

2. La Compañía es garante de los bonos emitidos en el mercado internacional de capitales por su subsidiaria Grupo Aval Limited en Islas Caimán, de conformidad con la regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América y bajo la regla 144A, por USD 2,000 millones como se detalla a continuación:

- En septiembre de 2012, se realizó emisión USD 1,000 millones, con vencimiento en septiembre de 2022, con una deducción de 39.3 puntos básicos, precio de 99.61% y cupón de 4.75%.
- En febrero de 2020, se realizó emisión USD 1,000 millones, con vencimiento en febrero de 2030, con una deducción de 56.8 puntos básicos, precio de 99.43% y cupón de 4.375%.

b. Otros asuntos

A continuación, se revelan procesos adicionales que no se han categorizado como “posible” de acuerdo con NIC 37, sin embargo, se considera incluirlos como parte de las notas, en consideración a su relevancia.

Investigación de la Superintendencia de Industria y Comercio en relación con el Proyecto Ruta del Sol Sector 2

Mediante Resolución N° 67837 de 13 de septiembre de 2018, la Delegatura para la Protección de la Competencia (“Delegatura”) de la Superintendencia de Industria y Comercio (“SIC”) ordenó la apertura de una investigación y formulación de cargos en contra de un número de personas naturales y jurídicas en relación con el Proyecto Ruta del Sol Sector 2, dentro de las cuales se incluye a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (“Grupo Aval”), a su filial, la Corporación Financiera Colombiana S.A. (“Corficolombiana”),

a Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. (“Episol”), sociedad 100% propiedad de Corficolombiana y a Concesionaria Ruta del Sol S.A.S. (CRDS), sociedad adjudicataria del proyecto y en la cual Episol participa en un porcentaje no controlante del 33%. Así mismo, la Delegatura decidió formular cargos contra algunos funcionarios de Grupo Aval y Corficolombiana.

La Delegatura planteó que, en el marco del proceso licitatorio para la adjudicación del Proyecto Ruta del Sol Sector 2, se adelantó una presunta violación del régimen legal colombiano de la libre competencia económica.

En octubre de 2018, Grupo Aval, Corficolombiana y Episol, así como sus funcionarios objeto de la investigación presentaron sus respectivos escritos de descargos acompañados de evidencia documental y solicitud de práctica de pruebas. El 23 de julio de 2020 la Delegatura dio a conocer el “Informe Motivado”, en el cual recomendó al Superintendente de Industria y Comercio: (i) archivar la investigación respecto de todos los investigados vinculados al Cargo N° 2 por el presunto “aprovechamiento de un conflicto de intereses”, incluyendo a Grupo Aval y sus funcionarios, Corficolombiana y sus funcionarios, y Episol con fundamento en la caducidad de su facultad sancionatoria, y (ii) sancionar a todas las personas jurídicas y naturales vinculadas al cargo N° 1 denominado “pago de un soborno”, incluyendo a Corficolombiana, a José Elías Melo Acosta, expresidente de Corficolombiana, y Episol, argumentando, en el caso de Corficolombiana y Episol, un presunto conocimiento por parte de José Elías Melo Acosta de las conductas confesadas por Odebrecht.

El pasado 28 de diciembre de 2020, el Superintendente de Industria y Comercio expidió la Resolución N° 82510 de 2020, acogiendo la recomendación del Informe Motivado. El Superintendente decidió archivar la investigación respecto de todos los investigados vinculados al cargo denominado “aprovechamiento de un conflicto de intereses” incluyendo a Grupo Aval, Corficolombiana y los funcionarios de éstas y el Dr. Melo Acosta.

En relación con el Cargo N° 1, el Superintendente decidió sancionar a las personas naturales y jurídicas investigadas. Corficolombiana y Episol

fueron multados en la suma de Ps. 55,565, y Ps. 33,827, respectivamente. El Expresidente de Corficolombiana, José Elías Melo Acosta, fue multado en la suma de Ps. 394.

El 28 de enero de 2021, Corficolombiana y Episol presentaron un recurso de reposición contra la Resolución N° 82510 de 2020 ante el Superintendente de Industria y Comercio en relación con el Cargo N° 1. En caso de dicho recurso no resulte exitoso, las multas señaladas serán pagaderas dentro de los 5 días hábiles siguientes a esa decisión, lo cual tendrían un impacto de Ps. 35,377 en la utilidad neta atribuible de Grupo Aval. Sin perjuicio de lo anterior, las partes tienen la posibilidad de presentar un recurso posterior de nulidad ante el Tribunal Administrativo.

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 Invetimentos em Infraestrutura Ltda., CSS Constructores S.A. y Episol), la Agencia Nacional de Infraestructura (“ANI”) y sus miembros, por la presunta vulneración de los derechos colectivos de la moralidad administrativa, defensa del patrimonio público y el acceso a los servicios públicos en relación con el proyecto Ruta del Sol Sector 2. El 6 de diciembre de 2018 el Tribunal Administrativo de Cundinamarca (“TAC”), entidad a cargo 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 el TAC corrigió ciertos errores aritméticos de su decisión y redujo el monto de la condena a Ps. 715,656.

El referido fallo no se encuentra en firme toda vez que en contra del mismo fueron interpuestos varios recursos de apelación por parte de Episol y los demás demandados, recursos que fueron concedidos por el TAC el pasado 25 de febrero de 2019 y corresponderá al Consejo de Estado proferir una decisión definitiva al respecto. Mediante auto del 14 de febrero de 2020, el Consejo de Estado se pronunció en relación con los efectos de la apelación precisando que, lo dispuesto en el fallo de primera instancia en relación con la entrega de dineros u otros bienes y lo dispuesto en relación con la inhabilidad para contratar con entidades estatales tan sólo se haría exigible en caso de proferirse un fallo de segunda instancia del Consejo de Estado debidamente ejecutoriado que confirme la decisión apelada.

En el caso de Episol, el recurso de apelación interpuesto argumenta que deberían revocarse las decisiones en su contra con base en múltiples vicios sustanciales y procesales.

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. 283,221.

Investigaciones por parte de autoridades de los Estados Unidos

A finales de 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 Sector 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.

COVID-19

La pandemia producida por el COVID-19 y su rápida propagación durante el 2020 ha tenido efectos adversos en el entorno social y económico de los países donde Grupo Aval y sus entidades desarrollan

sus operaciones y negocios. Los gobiernos se han visto en la necesidad de implementar controles para tratar de mitigar la rápida propagación del virus tales como decretar confinamientos preventivos, restringir la movilidad y el transporte, suspender o regular la prestación de servicios considerados no esenciales, promover y divulgar medidas sanitarias estrictas, y promover cambios en el esquema tradicional de trabajo, lo cual ha implicado grandes cambios en la dinámica habitual con la cual el Grupo Aval y sus entidades han prestado sus servicios al público. Esto se traduce en una necesidad de evaluación continua sobre el impacto para el Grupo, en la medida en que la pandemia continúa, los gobiernos responden al impacto de la desaceleración económica.

Durante el año 2020, esta situación continuó siendo monitoreada por la administración de Grupo Aval, evaluando cualquier efecto adverso que pudiese presentarse tanto en los resultados de las operaciones y la situación financiera como la liquidez del Grupo, y tomando medidas oportunas que permitieron minimizar los impactos desfavorables que pudieron originarse durante el ejercicio 2020.

A partir del 2020, 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 de las entidades del Grupo y en las de sus clientes.

Alivios a clientes del sector financiero

Las acciones tomadas o sugeridas por los gobiernos de los países en donde operan las entidades controladas por Grupo Aval, han impulsado la generación de alivios a los clientes (empresas o personas) entre los meses de abril y diciembre de 2020 en relación con los préstamos o acuerdos de préstamos vigentes, que han implicado la renegociación de sus términos incluyendo, entre otros, el otorgamiento de períodos de gracia, el diferimiento de cuotas, la ampliación de plazos y la ampliación de cupos de crédito.

Negocio en Marcha

La pandemia COVID-19 y las medidas adoptadas por los gobiernos en países de todo el mundo para mitigar la propagación del virus han impactado negativamente las economías donde opera la compañía y sus subsidiarias.

Sin embargo, la aprobación de la vacuna producida por los diferentes laboratorios durante el último trimestre de 2020 y la puesta en marcha de los planes de vacunación por parte de los diferentes gobiernos, han generado cambios en las restricciones y confinamientos propuestos al inicio de la pandemia, revelando un retorno progresivo a la reactivación económica y social, de esta manera reduciendo el efecto adverso de la pandemia en la economía, y por ende mejorando los resultados sobre los segmentos de clientes y por tanto sobre la operación de negocio de la Compañía.

Con base en la posición de liquidez de la Compañía y sus subsidiarias a la fecha de autorización de estos estados financieros separados, la administración continúa teniendo una expectativa razonable de que la Compañía cuenta con los recursos adecuados para continuar en operación durante al menos los próximos 12 meses y que la base contable de empresa en funcionamiento sigue siendo adecuada.

Estos estados financieros separados 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.

Otros

Al 31 de diciembre de 2020 no se identificaron deterioros en otros activos no financieros como las inversiones que se miden por el método de participación, 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.

(18) Ingresos operativos

A continuación, se presenta un detalle de ingresos por los periodos acumulados al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

		31 de diciembre 2020		31 de diciembre 2019
Ingresos operativos				
Ingreso método de participación en compañías subsidiarias ⁽¹⁾	Ps.	2,343,996	Ps.	3,012,619
Ingreso método de participación en compañías asociadas ⁽²⁾		1,525		(4)
Otros ingresos por actividades ordinarias				
Intereses		2,473		2,445
Rendimientos financieros		14		337
Honorarios		282,924		282,924
Retribuciones		1,340		1,069
Indemnizaciones		4		3
Total otros ingresos		286,755		286,778
Total ingresos operativos	Ps.	2,632,276	Ps.	3,299,393

⁽¹⁾ Las inversiones en entidades donde la Compañía tiene control son Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A., Banco Comercial AV Villas S.A., Banco Popular S.A., Corporación Financiera Colombiana S.A., Grupo Aval Limited, Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., estas se denominan "Inversiones en Subsidiarias" y se contabilizan por el método de participación de acuerdo con lo establecido en la NIC 28.

⁽²⁾ Corresponde a la compañía asociada ADL Digital Lab S.A.S., y se contabiliza por el método de participación de acuerdo con lo establecido en la NIC 28.

Cálculo del Método de Participación de Utilidades (MPU)

A continuación, se indican las bases para el cálculo del MPU al 31 de diciembre de 2020:

Entidad	Utilidades Base del Cálculo de MPU	% de Propiedad a Dic 20	Ingresos por MPU
Banco de Bogotá S.A.	Ps. 2,258,530	68.74%	Ps. 1,552,433
Banco de Occidente S.A.	338,595	72.27%	244,709
Banco Comercial AV Villas S.A.	165,444	79.86%	132,116
Banco Popular S.A.	235,131	93.74%	220,418
Corporación Financiera Colombiana S.A.	1,645,580	8.42%	137,217
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	577,776	20.00%	115,557
Grupo Aval Limited	(58,454)	100.00%	(58,454)
ADL Digital Lab S.A.S.	4,484	34.00%	1,525
Total	Ps. 5,167,086		Ps. 2,345,521

(19) Gastos generales de administración y financieros

A continuación, se presenta un detalle de los gastos por los períodos acumulados al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
Gastos administrativos		
Gastos de personal	Ps. 35,146	Ps. 37,083
Honorarios	11,858	12,201
Impuestos:		
Industria y comercio	20,602	19,287
Gravamen al movimiento financiero	6,549	7,497
Gastos operacionales de ventas	1,029	2,155
Contribuciones y afiliaciones	950	1,184
Arrendamientos	91	87
Servicios	1,066	1,184
Depreciación de propiedad y equipo	1,743	1,451
Amortización	75	349
Mantenimiento y reparaciones	476	433
Gastos de viaje	(14)	549
Otros administrativos	422	442
Total gastos administrativos	79,993	83,902
Otros gastos		
Diversos	163	236
Total otros gastos	Ps. 163	Ps. 236
Ganancia (pérdida) por diferencias en cambio		
Ingreso por diferencia en cambio	96	259
Gasto por diferencia en cambio	(148)	(1,071)
Efecto neto diferencia en cambio	Ps. (52)	Ps. (812)
Gastos financieros		
Gastos bancarios	Ps. 2	Ps. 3
Comisiones	407	536
	409	539
Intereses:		
Bonos	80,644	85,847
Intereses créditos de bancos y otras obligaciones financieras	25,504	34,854
Intereses sobre pasivos por arrendamiento (NIIF 16)	422	554
Total Intereses	106,570	121,255
Total gastos financieros	Ps. 106,979	Ps. 121,794

(20) Partes relacionadas

De acuerdo con la NIC 24, una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con la entidad que prepara sus estados financieros, la cual podría ejercer control o control conjunto sobre la entidad que informa, ejercer influencia significativa sobre la entidad que informa o ser considerada miembro del personal clave de la gerencia de la entidad que informa o de una controladora de la entidad que informa. Dentro de la definición de parte relacionada se incluye a personas y/o familiares relacionados con la entidad, entidades que son miembros del mismo grupo (controladora y subsidiaria), asociadas o negocios conjuntos de la entidad o de entidades del grupo, y planes de beneficio post-empleo para beneficio de los empleados de la entidad que informa o de una entidad relacionada.

Las partes relacionadas que aplican actualmente para la Compañía son las siguientes:

1. Personas naturales, quienes ejercen control o control conjunto, es decir que poseen más del 50% de participación en Grupo Aval; adicionalmente incluye los familiares cercanos de los que se podría esperar que influyeran en, o fueran influidos por esa persona.

2. Personas naturales, quienes son miembros del personal clave de gerencia que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, miembros de la Junta Directiva, presidente y vicepresidentes y personal directivo de Grupo Aval; adicionalmente incluye los familiares cercanos de los que se podría esperar que influyeran en, o fueran influidos por esa persona.

3. Personas jurídicas que son miembros del mismo grupo, se incluye en esta categoría a la controladora, subsidiarias u otra subsidiaria de la misma controladora de Grupo Aval.

4. Compañías asociadas y negocios conjuntos son compañías en donde la Compañía tiene influencia significativa, la cual generalmente se considera cuando se posee una participación entre el 20% y el 50% de su capital.

5. En esta categoría se incluyen las entidades que son controladas por las personas naturales incluidas en los numerales 1 y 2.

6. En este numeral se incluyen las entidades en las que las personas incluidas en los numerales 1 y 2, ejercen influencia significativa.

Los saldos terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 con partes relacionadas, están incluidos en las siguientes cuentas:

Categorías	31 de diciembre 2020					
	1	2	3	4	5	6
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	Personal clave de la gerencia	Compañías miembros del mismo grupo	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2	Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa
Activo						
Efectivo y sus equivalentes	Ps. -	Ps. -	Ps. 130,349	Ps. -	Ps. -	Ps. -
Activos financieros en inversiones	-	-	22,759,116	1,929	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	343,604	-	-	-
Pasivos						
Cuentas por pagar	21	62	23	-	316,288	10
Obligaciones financieras	-	20	524,370	-	30,018	-

Categorías	31 de diciembre 2019											
	1		2		3		4		5		6	
	Personas naturales que ejercen control conjunto		Personal clave de la gerencia		Compañías miembros del mismo grupo		Asociadas y negocios conjuntos		Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2		Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa	
Activo												
Efectivo y sus equivalentes	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	51,297	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-
Activos financieros en inversiones		-		-		22,077,413		404		-		-
Cuentas por cobrar		-		-		328,463		-		-		-
Pasivos												
Cuentas por pagar		10		74		30		-		316,169		21
Obligaciones financieras		-		-		454,612		-		30,025		-

Las transacciones durante los períodos acumulados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 con partes relacionadas, comprenden:

a. Ventas, servicios y transferencias

Categorías	31 de diciembre 2020											
	1		2		3		4		5		6	
	Personas naturales que ejercen control conjunto		Personal clave de la gerencia		Compañías miembros del mismo grupo		Asociadas y negocios conjuntos		Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2		Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa	
Ingresos por intereses	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	2,473	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-
Gastos financieros		-		1		25,695		-		2,099		-
Ingresos por honorarios y comisiones		-		-		282,924		-		-		-
Gastos honorarios y comisiones		-		797		232		-		219		290
Gastos de operación administrativos		-		-		161		-		1,480		-
Otros gastos		-		-		51		-		39		-

Categorías	31 de diciembre 2019											
	1		2		3		4		5		6	
	Personas naturales que ejercen control conjunto		Personal clave de la gerencia		Compañías miembros del mismo grupo		Asociadas y negocios conjuntos		Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2		Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa	
Ingresos por intereses	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	2,445	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-
Gastos financieros		-		-		35,778		-		2,177		-
Ingresos por honorarios y comisiones		-		-		282,924		-		2		-
Gastos honorarios y comisiones		-		737		625		-		3		380
Gastos de operación administrativos		-		-		163		-		1,428		-
Otros gastos		-		-		36		-		377		-

b. Compensación del personal clave de la gerencia:

La compensación recibida por el Personal Clave de la Gerencia se compone de los siguientes:

	31 de diciembre 2020		31 de diciembre 2019	
Salarios	Ps.	11,897	Ps.	11,788
Beneficios a los empleados a corto plazo		5,374		3,328
Total	Ps.	17,271	Ps.	15,116

La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, provisión de vacaciones y los gastos de la empresa en EPS, AFP, ARL, caja de compensación, ICBF y SENA.

La Compañía no ha otorgado a sus empleados beneficios a largo plazo.

(21) Hechos posteriores

La Compañía no registró eventos entre el 31 de diciembre de 2020 y la fecha de autorización de los estados financieros para su publicación, susceptibles de ser revelados en las notas.

(22) Aprobación para la presentación de los estados financieros

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 2 de marzo de 2021, aprobó la presentación de los estados financieros separados con corte al 31 de diciembre de 2020 y las notas que se acompañan, para su consideración por parte de la Asamblea General de Accionistas de la Compañía.



AVAL
LISTED
NYSE





ESTADOS FINANCIEROS **CONSOLIDADOS**
2020

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.:

Opinión

He auditado los estados financieros consolidados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros consolidados que se mencionan, y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2020, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

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

Asuntos clave de auditoría

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

Evaluación del Deterioro de la Cartera de Créditos bajo NIIF 9 (ver notas 4.1.5 y 11 a los estados financieros consolidados)

Asunto clave de auditoría

Como se indica en las Notas 4.1.5 y 11 a los estados financieros consolidados, la provisión por deterioro de la cartera de créditos del Grupo ascendió a \$10,905,171 millones al 31 de diciembre de 2020.

El Grupo mide el deterioro de su cartera de créditos por un monto igual a las Pérdidas Crediticias Esperadas (PCE) por la vida de cada crédito, excepto aquellos créditos que no han experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial, para lo cual el Grupo calcula una PCE de doce meses. La provisión por deterioro de la cartera de créditos refleja un resultado ponderado por probabilidad que considera múltiples escenarios económicos basados en los pronósticos de las condiciones económicas futuras que incluyen impactos por la pandemia Covid 19 y se determina en función de la evaluación del Grupo sobre la Probabilidad de Incumplimiento (PD), la Pérdida dado el Incumplimiento (PDI) y la Exposición dado el Incumplimiento (EDI) asociados a cada préstamo. Grupo Aval, conforme a los requerimientos de la NIIF 9 y siguiendo prácticas de mercado, utiliza modelos que incorporan datos y supuestos que requieren juicio significativo para estimar la pérdida por el deterioro de la cartera.

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

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

Cómo fue abordado en la auditoría

Mis procedimientos de auditoría para evaluar el deterioro de la cartera de créditos incluyeron, entre otros, los siguientes:

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

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

Asunto clave de Auditoría

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

Durante la fase de construcción, el Grupo reconoce ingresos y un activo financiero por los pagos que están incondicionalmente garantizados por el gobierno y / o un activo intangible por los pagos que están vinculados al uso de la infraestructura.

Las obligaciones de desempeño relacionadas con los servicios de construcción se satisfacen con el tiempo y el monto de los ingresos reconocidos depende de la etapa de

Cómo fue abordado en la auditoría

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

- Evaluación de diseño y efectividad de ciertos controles internos establecidos por el Grupo para determinar el valor razonable de los activos financieros que surgen de los contratos de concesión y para establecer los ingresos a reconocer de los contratos en la fase de construcción. Estos controles incluyeron los relacionadas con: (i) la revisión de los insumos y supuestos utilizados; (ii) la revisión de la estimación de los costos de terminación; y (iii) la revisión y aprobación del valor razonable de los activos y el monto de los ingresos que deben ser reconocidos.

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

Asunto clave de Auditoría

terminación de los servicios de construcción y del valor razonable del activo que se reconoce. Grupo Aval ha designado algunos de los activos financieros relacionados con contratos de concesión para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados con posterioridad al reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo tiene activos financieros provenientes de contratos de concesión por \$2.958.385 millones, los cuales son medidos al valor razonable y clasificados en el nivel 3 de la jerarquía del valor razonable y activos intangibles derivados de contratos de concesión en fase de construcción por \$5,355,987 millones.

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

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

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

Cómo fue abordado en la auditoría

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

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 4 de marzo de 2020, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

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

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

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

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

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

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

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

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.

- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.

- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros consolidados o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.
- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Sigo siendo el único responsable por mi opinión de auditoría.

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

También proporciono a los encargados del gobierno corporativo la confirmación de que he cumplido con los requerimientos éticos relevantes de independencia y que les he comunicado todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueda considerar que influyen en mi independencia y, cuando corresponda, las salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados con los encargados del gobierno corporativo, determino los asuntos que fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describo estos asuntos en mi informe del revisor fiscal a menos que la ley o regulación impida la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente excepcionales, determino que un asunto no debe ser comunicado en mi informe porque las consecuencias adversas de hacerlo serían razonablemente mayores que los beneficios al interés público de tal comunicación.

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

2 de marzo de 2021

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 2020	31 de diciembre de 2019
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 7 Ps.	34,025,535	30,117,236
Activos negociables	6, 8	11,038,856	9,113,668
Inversiones no negociables	6, 9	36,061,764	26,000,311
Instrumentos derivados de coberturas	6, 10	156,220	166,598
Cartera de créditos	4.1, 6, 11		
Comercial		115,680,616	101,655,660
Consumo		65,835,457	59,840,451
Hipotecario		24,558,771	20,221,683
Microcrédito		372,321	410,320
		206,447,165	182,128,114
Provisión por deterioro de cartera	4.1.5	(10,905,171)	(8,185,797)
Total neto por cartera de créditos		195,541,994	173,942,317
Otras cuentas por cobrar, neto	6, 12	14,996,337	11,702,301
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	240,412	206,193
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	14	1,029,322	987,962
Tangibles, neto	15		
Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo		6,007,202	5,791,430
Activos por derecho de uso		2,035,519	2,125,558
Propiedades de inversión		808,556	928,566
Activos biológicos		122,675	104,857
		8,973,952	8,950,411
Intangibles			
Contratos de concesión	16	9,187,564	7,521,488
Plusvalía	17	7,713,817	7,348,587
Otros intangibles	18	1,623,670	1,206,491
		18,525,051	16,076,566
Impuesto a las ganancias	19		
Corriente		936,186	895,208
Diferido		861,702	246,598
		1,797,888	1,141,806
Otros		508,539	427,220
Total activos	Ps.	322,895,870	Ps. 278,832,589

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Diana Alexandra Roza Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

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 2020	31 de diciembre de 2019
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Pasivos financieros negociables	6, 8	Ps. 1,452,574	Ps. 962,438
Instrumentos derivados de cobertura	10	56,627	94,298
Depósitos de clientes	20		
Cuentas corrientes		51,198,284	42,449,702
Cuentas de ahorros		76,551,465	59,352,760
Certificados de depósito a término		83,559,188	73,225,189
Otros depósitos		532,660	463,770
		211,841,597	175,491,421
Obligaciones financieras	21		
Operaciones de mercado monetario		7,179,644	9,240,479
Créditos de bancos y otros		19,654,517	19,803,344
Bonos en circulación		27,760,797	21,918,268
Con entidades de fomento		4,029,808	3,882,485
		58,624,766	54,844,576
Provisiones	23		
Legales		241,774	194,680
Otras provisiones		671,076	673,962
		912,850	868,642
Impuesto a las ganancias	19		
Corriente		406,207	387,274
Diferido		3,181,974	2,871,309
		3,588,181	3,258,583
Beneficios a empleados	22	1,201,855	1,234,980
Otros	24	9,777,863	8,729,382
Total pasivos		287,456,313	245,484,320
PATRIMONIO			
Intereses controlantes	25		
Capital suscrito y pagado		22,281	22,281
Prima en colocación de acciones		8,470,870	8,445,766
Utilidades retenidas		11,302,134	10,289,073
Otros resultados integrales		862,013	1,093,447
Patrimonio de los intereses controlantes		20,657,298	19,850,567
Intereses no controlantes	26	14,782,259	13,497,702
Total patrimonio		35,439,557	33,348,269
Total pasivos y patrimonio	Ps.	322,895,870	Ps. 278,832,589

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Resultados por los años que terminaron el
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Ingresos por intereses calculados usando el método de tasa efectiva			
Intereses sobre cartera de créditos	11	Ps. 18,947,029	Ps. 18,491,167
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		1,275,761	1,061,568
Total ingreso por intereses		20,222,790	19,552,735
Gastos por intereses			
Depósitos			
Cuentas corrientes		(328,134)	(413,939)
Cuentas de ahorro		(1,467,635)	(1,503,277)
Certificados de depósito a término		(3,663,358)	(3,595,611)
		(5,459,127)	(5,512,827)
Obligaciones financieras			
Operaciones de mercado monetario		(283,966)	(380,858)
Créditos de bancos y otros		(860,468)	(1,014,304)
Bonos en circulación		(1,531,565)	(1,220,437)
Con entidades de fomento		(127,138)	(138,791)
		(2,803,137)	(2,754,390)
Ingreso neto por intereses		11,960,526	11,285,518
Pérdida por deterioro de activos financieros, neto			
Cartera de créditos y cuentas por cobrar		(6,267,224)	(4,193,980)
Otros activos financieros		(74,765)	60,015
Recuperación de castigos de activos financieros		328,096	378,862
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros		(6,013,893)	(3,755,103)
Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro		5,946,633	7,530,415
Ingresos por comisiones y honorarios		5,835,899	6,083,343
Gastos por comisiones y honorarios		(742,476)	(627,999)
Ingresos netos por comisiones y honorarios	28	5,093,423	5,455,344
Ingresos por venta de bienes y servicios		9,144,789	9,156,588
Costos y gastos por venta de bienes y servicios		(6,321,488)	(6,781,777)
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	28	2,823,301	2,374,811
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	29	1,295,424	761,911
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	16	252,355	217,616
Otros ingresos	30	1,716,899	1,282,963
Otros gastos	30	(10,652,751)	(10,171,349)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		6,475,284	7,451,711
Gasto de impuesto a las ganancias	19	(1,843,668)	(2,086,257)
Utilidad neta		Ps. 4,631,616	Ps. 5,365,454
Utilidad neta atribuible a:			
Intereses controlantes	25	2,349,521	3,034,409
Intereses no controlantes	26	2,282,095	2,331,045
		Ps. 4,631,616	Ps. 5,365,454
Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos) ver nota 25		105.45	136.19

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

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 2020 y 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Utilidad neta	Ps.	4,631,616	Ps. 5,365,454
Otros resultados integrales			
Partidas que serán reclasificadas a resultados			
Cobertura de inversión neta en el extranjero	10, 25		
Diferencia por conversión de estados financieros cubierta		883,022	95,329
Instrumentos de cobertura derivados		(1,034,816)	(50,318)
Instrumentos de cobertura no derivados		(366,195)	(47,942)
Cobertura de flujos de efectivo	10, 25	832	13,469
Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta	25	(548,706)	128,135
Ganancia o (perdida) no realizada en inversiones a valor razonable con efecto en ORI			
Inversiones de renta Fija	9, 25	172,906	426,300
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	14, 25	13,059	(9,061)
Impuesto a las ganancias	19, 25	452,005	(40,038)
		(427,893)	515,874
Partidas que no serán reclasificadas a resultados			
Efecto del traslado de propiedades de inversión a uso propio	25	9,014	5,288
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable	9.4, 25	193,880	237,781
Pérdidas actuariales en planes de retiros a empleados	22, 25	(9,488)	(61,222)
Impuesto a las ganancias	19, 25	5,176	4,009
		198,582	185,856
Total otros resultados integrales	Ps.	(229,311)	Ps. 701,730
Total resultados integrales, netos de impuestos	Ps.	4,402,305	Ps. 6,067,184
Total resultados integrales del período atribuible a:			
Intereses controlantes		2,118,087	3,431,083
Intereses no controlantes		2,284,218	2,636,101
	Ps.	4,402,305	Ps. 6,067,184

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

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 2020 y 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Otros resultados integrales	Total patrimonio de los intereses controlantes	Total patrimonio de los intereses no controlantes	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. 22,281	Ps. 8,472,336	Ps. 8,598,319	Ps. 696,773	Ps. 17,789,709	Ps. 11,764,639	Ps. 29,554,348
Cambio en políticas contables ⁽¹⁾	—	—	(5,101)	—	(5,101)	(21,881)	(26,982)
Saldo al 1 de enero de 2019	Ps. 22,281	Ps. 8,472,336	Ps. 8,593,218	Ps. 696,773	Ps. 17,784,608	Ps. 11,742,758	Ps. 29,527,366
Distribución de dividendos en efectivo	—	—	(1,336,861)	—	(1,336,861)	(830,160)	(2,167,021)
Transacciones patrimoniales	—	(26,570)	—	—	(26,570)	(40,527)	(67,097)
Efecto por realización de instrumentos de patrimonio	—	—	12,651	—	12,651	11,222	23,873
Retención en la fuente sobre dividendos ⁽⁵⁾	—	—	(14,344)	—	(14,344)	(21,692)	(36,036)
Aumento en ORI	—	—	—	396,674	396,674	305,056	701,730
Utilidad neta	—	—	3,034,409	—	3,034,409	2,331,045	5,365,454
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. 22,281	Ps. 8,445,766	Ps. 10,289,073	Ps. 1,093,447	Ps. 19,850,567	Ps. 13,497,702	Ps. 33,348,269
Emisión de acciones	—	—	—	—	—	21	21
Combinación de negocios ⁽²⁾	—	—	—	—	—	465,902	465,902
Distribución de dividendos en efectivo ⁽³⁾	—	—	(1,336,861)	—	(1,336,861)	(963,721)	(2,300,582)
Transacciones patrimoniales ⁽⁴⁾	—	25,104	—	—	25,104	(126,503)	(101,399)
Transacciones sobre acciones preferentes ⁽⁴⁾	—	—	(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⁾	—	—	(5,699)	—	(5,699)	(14,632)	(20,331)
Utilidad neta del periodo	—	—	2,349,521	—	2,349,521	2,282,095	4,631,616
Saldo al 31 de diciembre de 2020	Ps. 22,281	Ps. 8,470,870	Ps. 11,302,134	Ps. 862,013	Ps. 20,657,298	Ps. 14,782,259	Ps. 35,439,557

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

(2) Ver nota 35, "Combinación de negocios".

(3) Ver nota 25.2 "Dividendos decretados".

(4) Ver nota 25.4 "Transacciones patrimoniales".

(5) Ver nota 19.8 "Retenciones sobre dividendos pagados entre sociedades".

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

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

Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

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 2020 y 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos a las ganancias		Ps. 6,475,284	Ps. 7,451,711
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	921,705	839,105
Amortización de activos intangibles		479,877	459,576
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar	4.1.5, 28	6,313,302	4,237,381
Ingresos netos por intereses		(11,960,526)	(11,285,518)
Dividendos causados	30	(91,565)	(84,686)
Deterioro de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	14	—	225
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	30	(108,623)	(18,989)
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo de uso propio	15	(25,449)	(24,249)
Valoración e intereses de los acuerdos de concesión		(3,737,836)	(3,960,250)
Utilidad en venta de inversiones		(2,784)	(52,908)
Dados de baja en concesiones		—	5
Deterioro de activos tangibles		136	1,513
Diferencia en cambio no realizada		(68,097)	109,533
Participación en utilidades netas de inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos	14	(220,162)	(229,626)
(Ganancia) o pérdida neta a valor razonable ajustado sobre:			
Derivados en instrumentos de cobertura	29	(669,306)	(142,075)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	1,347	(2,296)
Propiedades de inversión	15	46,924	(19,597)
Activos biológicos	15	(15,021)	(18,914)
Variación neta en activos y pasivos operacionales			
Activos financieros a valor razonable		(1,109,076)	(584,598)
Cuentas por cobrar		(95,679)	(374,435)
Instrumentos derivados de cobertura		(163,588)	(154,614)
Otros activos		(621,039)	(242,127)
Otros pasivos y provisiones		246,967	143,127
Beneficios a empleados		(49,519)	(93,993)
Cartera de créditos		(11,151,777)	(8,740,036)
Depósitos de clientes		24,613,595	10,409,443
Préstamos y fondos interbancarios		(2,670,489)	2,358,074
Obligaciones con entidades de fomento		(1,675)	9,115
Obligaciones financieras		(3,830,694)	(3,197,960)
Intereses recibidos		18,153,484	18,507,769
Intereses pagados		(8,699,311)	(7,860,077)
Intereses pagados en arrendamiento financiero		(191,924)	(194,589)
Impuesto a las ganancias pagado		(1,747,763)	(1,610,046)
Efectivo neto provisto utilizado en actividades de operación		Ps. 10,020,718	Ps. 5,634,994

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Diana Alexandra Roza Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

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 2020 y 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedad, planta y equipos propios y arrendamiento operativo	15	Ps. (638,263)	Ps. (679,016)
Adquisición de propiedades de inversión	15	(1,659)	(2,371)
Adición de costos de activos biológicos	15	(21,285)	(20,559)
Adición de activos en contratos de concesión		(815,349)	(651,355)
Adquisición de otros activos intangibles		(558,978)	(377,471)
Adquisición de inversiones disponibles para la venta		(34,282,037)	(25,378,675)
Producto de la venta de inversiones disponibles para la venta		31,447,496	23,439,811
Producto de la venta de propiedades, planta y equipos propios		41,912	77,070
Producto de la venta de propiedades de inversión		110,782	57,027
Producto de la venta de activos biológicos		48,205	41,114
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		267,303	154,569
Compra de inversiones a costo amortizado		(6,508,594)	(3,678,335)
Producto de la redención de activos financieros de inversión a costo amortizado		4,281,023	3,642,470
Dividendos recibidos		389,649	307,566
Adquisición de participación en compañías asociadas y negocios conjuntos		(5,333)	(2,789)
Producto de la venta de participación en compañías asociadas y negocios conjuntos		—	6,060
Capitalización costos arrendamiento financiero		(137)	1,357
Adquisición de subsidiaria, neto del efectivo adquirido	35	(1,340,145)	—
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		Ps. (7,585,410)	Ps. (3,063,527)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Dividendos pagados a intereses controlantes	21.3	(1,330,241)	(1,266,920)
Dividendos pagados a intereses no controlantes	21.3, 26	(946,034)	(804,302)
Emisión de bonos en circulación	21.3	5,726,320	3,148,887
Pago de bonos en circulación	21.3	(2,185,636)	(1,544,225)
Canon arrendamientos	21.3	(429,636)	(362,334)
Redención de acciones preferentes	21.3, 25.4	(379,320)	—
Transacciones patrimoniales	21.3, 25.4	(51,004)	(67,097)
Efectivo neto usado por las actividades de financiación		404,449	(895,991)
Efecto en cambio de efectivo y equivalentes de efectivo		1,068,542	40,477
Aumento en efectivo y equivalente de efectivo		3,908,299	1,715,953
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	7	Ps. 30,117,236	Ps. 28,401,283
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	7	Ps. 34,025,535	Ps. 30,117,236

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Diana Alexandra Roza Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 2 de marzo de 2021)

NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

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

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

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

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

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

Banco de Bogotá S.A.

Banco de Bogotá S.A., en el cual Grupo Aval posee el 68.74% del derecho de voto y una participación económica de 68.74% al 31 de diciembre de 2020, 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 2020, el siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco de Bogotá, que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Principales subsidiarias nacionales directas				
Almaviva S.A. y subsidiarias	Custodia y manejo de mercancías por cuenta de los clientes.	Bogotá, Colombia	95.81 %	65.85 %
Fiduciaria Bogotá S.A.	Administración de negocios fiduciarios	Bogotá, Colombia	94.99 %	65.29 %
Porvenir S.A. y subsidiarias	Administración de fondos de pensiones y cesantías.	Bogotá, Colombia	100 %	75.67 %
Principales subsidiarias del exterior directas del Banco				
Banco de Bogotá Panamá S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	100 %	68.74 %
Leasing Bogotá S.A. Panamá	Compañía Holding de BAC Credomatic Inc. y Multi Financial Group Inc.	Panamá, República de Panamá	100 %	68.74 %
Principales subsidiarias con participación indirecta				
BAC Credomatic Inc.	Holding para el manejo de las subsidiarias en el exterior en Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá, entre otros (consolida en Leasing Bogotá Panamá S.A.).	Panamá, República de Panamá	100 %	68.74 %

Eventos relevantes

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 Leasing Bogotá S.A. Panamá. (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 2020; 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 2020, 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 2020, 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 2020, el siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco Popular, que a su vez consolidan en Grupo Aval:

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

Banco Comercial AV Villas S.A.

Banco Comercial AV Villas S.A., en el cual Grupo Aval posee el 80.39%, del derecho de voto y una participación económica de 79.87% al 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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 2020; 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 2020, 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 %	20.13 %
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100 %	39.58 %
Colombiana de Licitaciones y Concesiones S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100 %	39.58 %
Proyectos y Desarrollos Viales del Pacífico S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100 %	39.58 %
CFC Gas Holding S.A.S.	Sociedad inversora	Bogotá, Colombia	100 %	39.58 %
Concesionaria Vial Del Pacífico S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Sabaneta Antioquia	100 %	39.58 %

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

El brote de COVID-19 y su rápida propagación por el mundo durante el 2020 ha tenido efectos adversos en el entorno social y económico de los países donde Grupo Aval y sus entidades desarrollan sus operaciones y negocios. Los gobiernos se han visto en la necesidad de implementar controles para tratar de mitigar la rápida propagación del virus tales como

decretar confinamientos preventivos, restringir la movilidad y el transporte, suspender o regular la prestación de servicios considerados no esenciales, promover y divulgar medidas sanitarias estrictas, y promover cambios en el esquema tradicional de trabajo, con lo cual ha implicado grandes cambios en la dinámica habitual con la cual el Grupo Aval y sus entidades han prestado sus servicios al público. Esto se traduce en una necesidad de evaluación continua sobre el impacto para el Grupo, en la medida en la pandemia continúa, los gobiernos responden al impacto de la desaceleración económica.

Durante el año 2020, esta situación fue continuamente monitoreada por la administración de Grupo Aval, evaluando cualquier efecto adverso que pudiese presentarse tanto en los resultados de las operaciones y la situación financiera como la liquidez del Grupo, y tomando medidas oportunas que permitieron minimizar los impactos desfavorables de esta situación.

A partir del 2020 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 está 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-19 y 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, cuyo comportamiento ha variado para las entidades según los segmentos económicos de sus portafolios de préstamos, aumentando en el caso de clientes cuyos negocios han sido afectados negativamente.
- El monto en riesgo (exposición por defecto), teniendo en cuenta que se ha observado que los deudores afectados de algunas de las entidades del Grupo han dejado de hacer pagos o se están tomando más tiempo de lo normal para pagar, principalmente en el marco de los esquemas de alivios promulgados por los diferentes gobiernos.
- 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 ECL. 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 algunas de las variables 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 incorporó a partir del segundo trimestre de 2020 actualizaciones de las proyecciones de información prospectiva, en línea con los efectos de las decisiones que los Gobiernos continúan tomando entorno al COVID-19, y considerando el alto nivel de incertidumbre de estas en cuanto a su intensidad y duración. 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 y las probabilidades asignadas a estos al cierre del 31 de diciembre de 2020, con los efectos que se muestran en las siguientes tablas:

Variables macroeconómicas utilizadas en el cálculo de la PCE (proyección a un año)

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

Colombia

	2019			Marzo 2020 antes de COVID-19			Junio 2020 después de COVID-19			Septiembre 2020 después de COVID-19			Diciembre 2020 después de COVID-19		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	2.5%	3.4%	4.1%	2.1%	3.3%	4.8%	2.6%	3.3%	3.8%	2.5%	3.0%	3.4%	2.3%	2.7%	3.1%
Tasa de interés real	3.5%	4.3%	5.3%	3.5%	4.5%	5.3%	1.8%	2.0%	2.8%	1.5%	2.0%	2.8%	1.8%	2.3%	2.8%
Crecimiento del PIB	2.2%	3.2%	4.2%	2.2%	3.1%	3.8%	(0.5%)	0.8%	1.7%	0.9%	2.2%	4.4%	3.9%	4.9%	5.8%
Precios de vivienda usada	(2.3%)	1.4%	5.5%	2.8%	1.3%	5.1%	(2.9%)	0.1%	3.2%	(2.3%)	1.0%	4.7%	(2.1%)	1.0%	3.3%
Tasa de desempleo	11.1%	10.2%	9.3%	12.8%	12.0%	11.1%	18.5%	16.7%	14.8%	17.9%	14.8%	11.9%	16.3%	14.4%	12.9%

Guatemala

	2019			Marzo 2020 antes de COVID-19			Junio 2020 después de COVID-19			Septiembre 2020 después de COVID-19			Diciembre 2020 después de COVID-19		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	3.7%	3.5%	3.3%	3.2%	2.5%	2.3%	2.9%	0.9%	0.4%	3.7%	2.9%	0.9%	5.3%	3.3%	2.5%
Tasa de interés nominal	0.3%	(0.0%)	(0.3%)	0.2%	(0.3%)	(0.3%)	0.2%	(0.2%)	(0.4%)	0.0%	(0.3%)	(0.5%)	0.0%	(0.3%)	(0.5%)
Crecimiento del PIB	2.2%	3.2%	3.7%	2.6%	3.3%	4.1%	0.5%	1.5%	3.0%	1.7%	3.2%	4.6%	1.7%	4.2%	5.8%
Devaluación	1.5%	(0.5%)	(1.0%)	1.9%	(0.3%)	(2.8%)	3.8%	(0.5%)	(2.9%)	2.7%	0.6%	(1.6%)	1.2%	(0.3%)	(1.8%)

Honduras

	2019			Marzo 2020 antes de COVID-19			Junio 2020 después de COVID-19			Septiembre 2020 después de COVID-19			Diciembre 2020 después de COVID-19		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	5.1%	4.6%	3.3%	5.0%	3.3%	1.8%	3.4%	3.1%	1.5%	4.2%	4.9%	3.0%	3.3%	3.6%	2.5%
Tasa de interés nominal	(0.3%)	(1.5%)	(3.3%)	(0.6%)	(1.3%)	(1.8%)	0.1%	(0.1%)	(0.3%)	1.3%	(0.1%)	(0.5%)	0.2%	(0.2%)	(0.5%)
Crecimiento del PIB	2.0%	3.0%	4.0%	1.9%	2.9%	3.9%	0.1%	1.3%	2.9%	1.2%	3.0%	4.0%	2.0%	3.9%	4.7%
Devaluación	4.5%	3.3%	0.7%	2.8%	2.0%	0.5%	3.5%	1.8%	1.0%	1.7%	0.7%	(0.5%)	1.9%	0.9%	(0.6%)

El Salvador

	2019			Marzo 2020 antes de COVID-19			Junio 2020 después de COVID-19			Septiembre 2020 después de COVID-19			Diciembre 2020 después de COVID-19		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	2.1%	1.0%	0.0%	2.0%	1.0%	0.2%	1.8%	(2.8%)	(3.3%)	0.9%	0.3%	(0.6%)	1.2%	0.2%	(0.2%)
Tasa de interés nominal	0.3%	0.0%	(0.1%)	0.3%	0.1%	(0.2%)	1.6%	(0.8%)	(1.1%)	0.7%	0.3%	(0.2%)	1.1%	0.4%	(0.1%)
Crecimiento del PIB	1.8%	2.4%	2.8%	1.8%	2.5%	2.9%	(2.4%)	0.4%	2.1%	0.9%	2.1%	3.8%	2.0%	3.6%	4.7%

Nicaragua

	2019			Marzo 2020 antes de COVID-19			Junio 2020 después de COVID-19			Septiembre 2020 después de COVID-19			Diciembre 2020 después de COVID-19		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	8.9%	6.6%	3.3%	6.0%	5.1%	1.5%	4.0%	1.7%	0.0%	3.2%	2.4%	0.8%	3.7%	2.8%	2.5%
Tasa de interés nominal	4.9%	1.7%	(1.0%)	3.9%	0.6%	(2.3%)	3.4%	2.0%	(0.0%)	4.1%	3.8%	2.2%	1.1%	0.1%	(1.4%)
Crecimiento del PIB	(5.6%)	(3.1%)	(1.3%)	(5.9%)	(1.1%)	0.6%	(6.9%)	(3.1%)	(0.4%)	(1.7%)	(0.1%)	1.1%	(2.3%)	0.1%	2.1%

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

Costa Rica

	2019			Marzo 2020 antes de COVID-19			Junio 2020 después de COVID-19			Septiembre 2020 después de COVID-19			Diciembre 2020 después de COVID-19		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	4.0%	1.9%	1.8%	2.8%	2.0%	1.4%	0.2%	(0.1%)	(1.3%)	2.3%	1.5%	0.4%	2.2%	1.0%	0.8%
Tasa de interés nominal	(1.0%)	(1.6%)	(1.8%)	0.6%	0.1%	(1.3%)	(0.8%)	(1.6%)	(3.0%)	1.4%	(0.0%)	(1.3%)	2.3%	1.8%	(0.0%)
Crecimiento del PIB	1.8%	2.6%	3.0%	1.3%	2.3%	3.4%	(1.1%)	0.5%	2.3%	0.7%	2.3%	3.3%	0.9%	3.0%	4.3%
Devaluación	3.4%	0.2%	(1.1%)	2.8%	0.0%	(4.0%)	2.2%	(0.8%)	(3.0%)	7.0%	5.1%	2.0%	5.2%	3.7%	2.2%

Panamá

	2019			Marzo 2020 antes de COVID-19			Junio 2020 después de COVID-19			Septiembre 2020 después de COVID-19			Diciembre 2020 después de COVID-19		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	1.7%	0.8%	0.5%	1.3%	0.3%	(0.2%)	0.2%	(0.5%)	(1.3%)	0.4%	0.2%	(0.1%)	1.9%	0.2%	(0.3%)
Tasa de interés nominal	0.6%	0.1%	(0.4%)	0.7%	0.2%	(0.3%)	0.9%	(0.6%)	(1.3%)	0.6%	0.0%	(0.2%)	0.2%	0.0%	(0.1%)
Crecimiento del PIB	3.0%	3.8%	4.9%	2.6%	4.1%	4.9%	0.0%	1.1%	3.1%	1.3%	2.2%	4.1%	2.4%	4.0%	6.3%

Ponderación de probabilidades asignadas a los escenarios

Colombia

	Escenario A	Escenario B	Escenario C	
Al 31 de diciembre del 2019		23%	60%	17%
Al 31 de marzo del 2020		35%	53%	12%
Al 30 de junio del 2020		28%	53%	18%
Al 30 de septiembre del 2020		28%	53%	18%
Al 31 de diciembre del 2020		23%	55%	22%

Guatemala

	Escenario A	Escenario B	Escenario C	
Al 31 de diciembre del 2019		10%	70%	20%
Al 31 de marzo del 2020		10%	50%	40%
Al 30 de junio del 2020		15%	75%	10%
Al 30 de septiembre del 2020		15%	75%	10%
Al 31 de diciembre del 2020		10%	65%	25%

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

Honduras

	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Al 31 de diciembre del 2019	10%	65%	25%
Al 31 de marzo del 2020	10%	60%	30%
Al 30 de junio del 2020	20%	70%	10%
Al 30 de septiembre del 2020	20%	70%	10%
Al 31 de diciembre del 2020	15%	65%	20%

El Salvador

	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Al 31 de diciembre del 2019	15%	70%	15%
Al 31 de marzo del 2020	20%	60%	20%
Al 30 de junio del 2020	30%	65%	5%
Al 30 de septiembre del 2020	30%	65%	5%
Al 31 de diciembre del 2020	20%	65%	15%

Nicaragua

	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Al 31 de diciembre del 2019	15%	70%	15%
Al 31 de marzo del 2020	20%	70%	10%
Al 30 de junio del 2020	30%	65%	5%
Al 30 de septiembre del 2020	30%	65%	5%
Al 31 de diciembre del 2020	20%	65%	15%

Costa Rica

	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Al 31 de diciembre del 2019	20%	60%	20%
Al 31 de marzo del 2020	10%	65%	25%
Al 30 de junio del 2020	15%	75%	10%
Al 30 de septiembre del 2020	45%	50%	5%
Al 31 de diciembre del 2020	35%	60%	5%

Panamá

	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Al 31 de diciembre del 2019	15%	60%	25%
Al 31 de marzo del 2020	15%	70%	15%
Al 30 de junio del 2020	15%	70%	15%
Al 30 de septiembre del 2020	45%	50%	5%
Al 31 de diciembre del 2020	30%	60%	10%

Como se observa en las tablas anteriores, las variables y escenarios macroeconómicos fueron ajustados para reflejar los impactos del COVID-19 y las ponderaciones asignadas a cada escenario fueron recalibradas con base en las expectativas resultantes de la información disponible a la fecha de las proyecciones.

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

A continuación, se detallan los saldos de la provisión por deterioro a diciembre 31, septiembre 30, junio 30 de 2020 y 31 de marzo de 2020.

La siguiente tabla presenta de forma resumida el saldo total de la provisión por portafolio para cada trimestre del año 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 4.1.3 (f).

	Al 31 de diciembre del 2020	Al 30 de septiembre del 2020	Al 30 de junio del 2020	Al 31 de marzo del 2020	Variación diciembre vs septiembre	Variación septiembre vs junio	Variación junio vs marzo
Comercial	Ps. 5,280,406	Ps. 4,793,535	Ps. 5,204,875	Ps. 4,599,522	Ps. 486,871	Ps. (411,340)	Ps. 605,353
Consumo	4,938,971	4,547,593	3,843,861	3,783,484	391,378	703,732	60,377
Vivienda	560,904	494,628	429,638	406,490	66,276	64,990	23,148
Microcrédito	124,039	111,659	89,474	92,082	12,380	22,185	(2,608)
Repos e interbancarios	851	1,183	7,386	2,305	(332)	(6,203)	5,081
Total	Ps. 10,905,171	Ps. 9,948,598	Ps. 9,575,234	Ps. 8,883,883	Ps. 956,573	Ps. 373,364	Ps. 691,351

	Al 31 de diciembre del 2020	Al 30 de septiembre del 2020	Al 30 de junio del 2020	Al 31 de marzo del 2020	Variación diciembre vs septiembre	Variación septiembre vs junio	Variación junio vs marzo
Otras cuentas por cobrar	Ps. 343,056	Ps. 330,624	Ps. 325,367	Ps. 306,231	Ps. 12,432	Ps. 5,257	Ps. 19,136

La siguiente tabla presenta de forma resumida el gasto de provisión por deterioro por portafolio para cada trimestre del año 2020.

	Al 31 de diciembre del 2020	Al 30 de septiembre del 2020	Al 30 de junio del 2020	Al 31 de marzo del 2020	Variación diciembre vs septiembre	Variación septiembre vs junio	Variación junio vs marzo
Comercial	Ps. 646,170	Ps. 483,924	Ps. 700,142	Ps. 382,842	Ps. 162,246	Ps. (216,218)	Ps. 317,300
Consumo	1,120,331	1,017,997	865,131	654,363	102,334	152,866	210,768
Vivienda	113,298	75,485	57,303	44,053	37,813	18,182	13,250
Microcrédito	21,156	36,408	7,885	10,592	(15,252)	28,523	(2,707)
Repos e interbancarios	(332)	(6,203)	5,058	1,342	5,871	(11,261)	3,716
Total	Ps. 1,900,623	Ps. 1,607,611	Ps. 1,635,519	Ps. 1,093,192	Ps. 293,012	Ps. (27,908)	Ps. 542,327

	Al 31 de diciembre del 2020	Al 30 de septiembre del 2020	Al 30 de junio del 2020	Al 31 de marzo del 2020	Variación diciembre vs septiembre	Variación septiembre vs junio	Variación junio vs marzo
Otras cuentas por cobrar	Ps. 24,028	Ps. 7,856	Ps. 27,264	Ps. 17,207	Ps. 16,172	Ps. (19,408)	Ps. 10,057

Alivios a clientes

Las acciones tomadas o sugeridas por los gobiernos de los países en donde opera el Grupo han impulsado la generación de alivios a los clientes (empresas o personas) entre los meses de abril y diciembre de 2020 en relación con los préstamos o acuerdos de préstamos vigentes, que han implicado la renegociación de sus términos incluyendo, entre otros, el otorgamiento de períodos de gracia, el diferimiento de cuotas, la ampliación de plazos y la ampliación de cupos de crédito.

La siguiente tabla resume para todos los créditos a los que se les otorgaron alivios durante 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:

	Comercial		Consumo		Vivienda		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.

Arrendamientos desde la perspectiva del arrendatario

Entre arrendadores y arrendatarios se han efectuado a partir del mes de abril de 2020 procesos de renegociación de los términos de sus acuerdos de arrendamiento, producto de los cuales los arrendadores han otorgado a los arrendatarios concesiones de algún tipo en relación con los pagos del arrendamiento.

Algunas entidades del Grupo que tienen bienes tomados en arriendo han renegociado los términos de sus acuerdos de arrendamiento como consecuencia de la crisis desencadenada por el COVID-19. El Grupo ha considerado, en su rol de arrendatario, la adecuada contabilización de estas concesiones analizando si estas corresponden o no a modificaciones del contrato; este análisis, resultó en el reconocimiento de ganancias en el estado de resultados y en el ajuste de los pasivos por arrendamiento, el efecto reconocido en resultados fue por Ps. 3,039 por disminución del canon por un número de meses para 534 contratos.

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 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

La pandemia COVID-19 y las medidas adoptadas por los gobiernos en países de todo el mundo para mitigar la propagación del virus han impactado negativamente las economías donde opera el Grupo.

Sin embargo, con la aprobación de la vacuna producida por los diferentes laboratorios durante el último trimestre de 2020 y la puesta en marcha de los planes de vacunación por parte de los diferentes gobiernos, ha generado cambios en las restricciones y confinamientos propuestos al inicio de la pandemia, revelando un retorno progresivo a la reactivación económica y social, de esta manera reduciendo el efecto adverso de la pandemia en la economía, y por ende mejorando los resultados sobre los segmentos de clientes y por tanto sobre la operación de negocio del Grupo.

Con base en la posición de 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 2020, 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 2020 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, modificadas por el Decreto 2496 de 2015, el Decreto 2131 de 2016, el Decreto 2170 de 2017, el Decreto 2483 de 2018, el Decreto 2270 de 2019 y el decreto 1432 de 2020 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 2 de marzo de 2021, aprobó la presentación de los Estados Financieros Consolidados con corte al 31 de diciembre de 2020 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 2020 y 2019, 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. Como resultado de dicha evaluación 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 2020 y 2019, 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. 3,432.50 y Ps. 3,277.14 por US \$ 1, respectivamente.

2.4 Cambio en políticas contables

NIIF 16 - Arrendamientos

En 2019, Grupo Aval adoptó NIIF 16 utilizando el método retroactivo con efecto acumulado, de la aplicación inicial de la norma reconocido el 1 de enero de 2019, Grupo Aval no reexpresó las cifras comparativas para el periodo de 2018, lo cual es permitido de acuerdo con las disposiciones transitorias de la nueva norma. Las reclasificaciones y ajustes derivados de las nuevas disposiciones sobre arrendamientos fueron reconocidos en el Estado de Situación

Financiera Consolidado el 1 de enero de 2019. (Ver nota 2.16).

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

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

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

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

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

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento.

- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido.
- Cualquier costo directo inicial.
- Costos de restauración.

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

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

Ajustes reconocidos en la adopción de NIIF 16

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

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

Reconocimiento del derecho de uso		1 de enero de 2019
Activo por derechos de uso	Ps.	2,217,380
Impuesto diferido pasivo		(636,017)
Total		1,581,363
Utilidades retenidas	Ps.	(40,272)
Utilidades retenidas por impuesto diferido neto por derechos de uso		13,290
Total	Ps.	(26,982)
Efecto neto	Ps.	1,608,345

Reconocimiento del pasivo financiero		1 de enero de 2019
Pasivos financieros por derechos de uso reconocidos	Ps.	2,225,545
Provisiones por desmantelamiento sobre derechos de uso		32,107
Impuesto diferido activo		(649,307)
Efecto neto	Ps.	1,608,345

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

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

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

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

Grupo Aval también ha elegido no volver a evaluar si un contrato es, o contiene un contrato de arrendamiento en la fecha de la aplicación inicial.

En cambio, para los contratos celebrados antes de la fecha de transición, Grupo Aval se basó en su evaluación realizada aplicando la NIC 17 y la CINIIF 4 Determinación de si un activo contiene un arrendamiento que determinan si un acuerdo contiene un arrendamiento.

2.5 Activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial

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

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

ii. Clasificación

Activos Financieros

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

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

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

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

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

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

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

Evaluación del modelo de negocio

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

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

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

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

Para el propósito de esta evaluación, “principal” es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente durante un periodo de tiempo particular y por otros riesgos básicos de préstamos (ejemplo, riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de rentabilidad.

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

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

Las tasas de interés sobre ciertos créditos de consumo y comerciales originados por el Grupo son indexadas a tasas de interés variable estándar, generalmente utilizadas en cada país donde opera Grupo Aval e incluyen un spread. En Colombia, las tasas de interés variable son generalmente establecidas 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. En estos casos, Grupo Aval evaluará si la característica discrecional es consistente con el criterio de solo pago de principal e intereses considerando un número de factores, incluyendo si:

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

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

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

Pasivos Financieros

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

iii. Reclasificación

Activos financieros

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

iv. Baja en cuentas

Activos financieros

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

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

Cualquier ganancia y/o pérdida acumulada reconocida en ORI con respecto a los valores de inversión de capital designados a VRORI no se reconocen en resultados en la baja en cuentas de dichos valores, como se explica en (2.10). Cualquier interés en activos financieros transferidos que califican para la baja en cuentas que es creado o retenido por el Grupo se reconoce como un activo o pasivo separado.

Grupo Aval realiza transacciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en

su estado 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 COVID-19 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 y 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 COVID-19 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 para:

- Activos financieros medidos al costo amortizado: se registra como una deducción del valor en libros bruto de los activos;
- Compromisos de préstamos y contratos de garantía financiera: se registra en general, como provisión;
- Cuando un activo financiero incluye tanto un 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 instrumentos financieros” en el Estado de Resultados Consolidado.

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

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.7 Activos y pasivos de negociación

Los “activos y pasivos de negociación” son aquellos activos y pasivos que Grupo Aval adquiere o incurre principalmente con el propósito de vender o recomprar en el corto plazo o se mantiene como parte de

un portafolio que se administra en conjunto para obtener ganancias a corto plazo o para tomar posiciones. Los activos y pasivos de negociación se reconocen 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) Operaciones con instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

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

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

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

Las operaciones de derivados son registradas en el momento inicial por su valor razonable. Cambios posteriores en el valor razonable son reconocidos en resultados, según el caso, a menos que el instrumento derivado sea designado como de cobertura y, si es

así, dependerá de la naturaleza de la partida cubierta, como se describe abajo.

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

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

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

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

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

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

(iii) Coberturas de una inversión neta en moneda extranjera, las cuales son registradas de forma similar a las coberturas de flujos de

efectivo: la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se determina que es una cobertura efectiva se reconocerá en otros resultados integrales y la parte inefectiva se reconocerá en resultados. Las ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura acumuladas en el patrimonio son reconocidas en resultados cuando la inversión neta en una subsidiaria en el exterior es vendida total o proporcionalmente cuando es vendida parcialmente.

b) Derivados implícitos

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

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

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

2.9 Cartera

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

- 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.

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

generales de administración” (ver nota 2.21 de deterioro de activos no financieros).

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

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

a) se utiliza en la elaboración o suministro de productos agrícolas;

b) se espera que produzca durante más de un período; 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

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

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 “Préstamos” 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 programas informáticos incluyen los gastos del personal que desarrolla dichos programas 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. 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 de uso” se basa en los flujos de caja futuros estimados, descontados a su valor razonable utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo o UGE.

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

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

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

2.22 Beneficios a empleados

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

a) Beneficios de corto plazo

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

b) Beneficios post - empleo

Son beneficios que las Entidades de Grupo Aval pagan a sus empleados al momento de su retiro o después de completar su periodo de empleo, diferentes de indemnizaciones por despido. Dichos beneficios, incluyen pensiones de jubilación que asumen directamente las Entidades, cesantías por pagar a empleados que continúen en régimen laboral anterior al de la Ley 50 de 1990 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 impositivas, excepto por el impuesto diferido pasivo sobre inversiones en subsidiarias y asociadas cuando la oportunidad de reversión de la diferencia temporaria es controlada por Grupo Aval y es probable que la diferencia temporaria no se 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:

• **Tarjetas de crédito: Honorarios de intercambio, honorarios 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.

• **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.

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

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

Un segmento operativo es un componente de una entidad que:

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

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

- a) Los ingresos informados del segmento proveniente de actividades ordinarias, incluidos

los ingresos de clientes externos, así como los ingresos de las transferencias entre segmentos, son iguales o superiores al 10% de los ingresos de las actividades ordinarias combinadas, internas y externas, de todos los segmentos operativos.

- b) El monto absoluto del ingreso neto reportado del segmento es, en términos absolutos, igual o superior al 10 por ciento del monto mayor de: (i) el ingreso neto reportado combinado de todos los segmentos que no reportan una pérdida; y (ii) la pérdida combinada informada de todos los segmentos de las operaciones con pérdidas incurridas.
- c) Los activos del segmento son iguales o superiores al 10 por ciento de los activos combinados de todos los segmentos de la operación.

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

2.30 Nuevos pronunciamientos contables

El decreto 2270 de diciembre de 2019 y el 1432 de 2020, adicionaron al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el International Accounting Standard Board (IASB) a las Normas Internacionales de Información Financiera a ser aplicadas en ejercicios financieros que comiencen en o posterior al 1 de enero de 2020, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

A continuación, se incluye una lista de las normas nuevas y modificadas que han sido emitidas por el IASB y que son efectivas para los periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Grupo Aval no ha adoptado las nuevas normas con anticipación al preparar estos estados financieros consolidados.

Otras normas

Estándar nuevo o actualizado	Título del estándar	Efectivo para períodos anuales empezando en o después
Próximos requerimientos		
Modificaciones a la NIIF 3	Actualizan una referencia al Marco Conceptual.	1 de enero de 2022
Modificaciones a la NIIF 16	Propiedades, planta y equipo: Ingresos antes del uso previsto.	1 de enero de 2022
Modificaciones a la NIC 37	Contratos onerosos - Costo de cumplir el contrato.	1 de enero de 2022
Las mejoras anuales hacen modificaciones menores	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
Modificaciones a la NIC 1	Clasificación de pasivos en corrientes y no corrientes.	1 de enero de 2022 posible alargue a 1 de enero de 2023
Modificaciones a la NIIF 17	Contratos de seguros.	1 de enero de 2023
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28	Venta o contribución de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	Pendiente

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 - COVID-19 - establecer el criterio para determinar el riesgo de crédito de los activos financieros que han tenido un incremento

significativo desde el reconocimiento inicial, la metodología para incorporar la información prospectiva para la medición del PCE y la medición, selección y aprobación de los modelos usados para medir el PCE.

B. Suposiciones e incertidumbres de estimación

La información sobre los supuestos y las incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste importante en el año finalizado el 31 de diciembre de 2020 se incluye en las siguientes notas.

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

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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

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

A. Riesgos financieros

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

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

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

iv) 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.

v) Riesgo de capital: el riesgo que cualquiera de las subsidiarias en el sector financiero

tenga un nivel y una composición de capital insuficientes para respaldar sus actividades y los riesgos asociados tanto en entornos económicos normales como en condiciones de estrés. Riesgo relacionado con la gestión de requerimientos y suficiencia de capital.

Objetivo y guías generales de la gestión del riesgo financiero

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

a) Integración de la gestión de riesgos a todos los procesos institucionales.

b) Decisiones colegiadas para la aprobación de créditos comerciales de montos importantes.

c) Conocimiento profundo y extenso del mercado como resultado del liderazgo, experiencia y estabilidad de la alta gerencia en las entidades.

d) Establecimiento de políticas de riesgo claras en un enfoque de ‘arriba hacia abajo’ con respecto a:

- Cumplimiento con las políticas de conocimiento de los clientes.
- Estructuras de otorgamientos de créditos comerciales basadas en una clara identificación de las fuentes de repago y la capacidad de generación de flujos de efectivo de los deudores.

e) Uso de herramientas similares en todas las subsidiarias del sector financiero para el análisis crediticio.

f) Diversificación del portafolio comercial de créditos con respecto a industrias y grupos económicos.

g) Especialización en nichos de productos de consumo.

h) Uso extensivo de modelos de “scoring”

de crédito y de calificación de créditos, actualizados permanentemente para asegurar un crecimiento de la cartera con una alta calidad crediticia.

i) Políticas conservadoras en términos de:

- La composición de los portafolios de inversión.
- 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.

Reforma de las tasas de interés de referencia

Cualquiera de estos desarrollos, y cualquier iniciativa futura para regular, reformar o cambiar la administración de los índices de referencia, podría tener consecuencias adversas para el rendimiento, valor y el mercado de préstamos, hipotecas, valores, derivados y otros instrumentos financieros cuyos rendimientos están vinculados a

cualquier índice de referencia, incluidos los emitidos, financiados o mantenidos por nosotros o nuestras subsidiarias financieras.

Varios reguladores, organismos de la industria y otros participantes del mercado en los EE. UU. y otros países están involucrados en iniciativas para desarrollar, introducir y fomentar el uso de alternativas para reemplazar ciertos benchmark. No hay garantía de que estas nuevas tasas serán aceptadas o ampliamente utilizadas por los participantes del mercado, o que las características de cualquiera de estas nuevas tasas serán similares o producirán el equivalente económico de las tasas de referencia que buscan reemplazar.

La tasa interbancaria de Londres (LIBOR) es la tasa de interés de referencia más ampliamente referenciada en todo el mundo para derivados, bonos, préstamos y otros instrumentos de tasa flotante; el 27 de julio de 2017, el Director Ejecutivo de la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido (la "FCA"), que regula la "LIBOR", anunció que la FCA ya no obligará a los bancos a presentar tasas para el cálculo de la referencia LIBOR después del 2021. Este anuncio indica que la continuación de la LIBOR sobre la base actual no puede garantizarse después de esta fecha. Por lo tanto, después del 2021 la LIBOR puede dejar de calcularse. Existe un impulso dirigido por el regulador para hacer la transición del mercado de LIBOR y algunas otras tasas de referencia a tasas alternativas libres de riesgo, que se basan en transacciones overnight. Se verán afectados los derivados, pagarés de tasa variable, préstamos y otros contratos financieros cuyos términos se extiendan más allá de la fecha de discontinuación pertinente y que se refieran a ciertas tasas de referencia (incluida la LIBOR) como tasa de referencia. Como resultado, las agencias se están moviendo hacia nuevas tasas de referencia.

Quedan muchos problemas sin resolver, como el momento de la introducción de los nuevos índices de referencia y la transición de un índice de referencia a una tasa de reemplazo, lo que podría provocar una dislocación generalizada en los mercados financieros, generar volatilidad en los precios de los valores, derivados y otros

instrumentos, y reprimir las actividades de los mercados de capitales.

Al 31 de diciembre de 2020, Grupo Aval tenía Ps. 54,157,335 de activos y Ps. 6,613,913 de pasivos que usaban la LIBOR como referencia, así como derivados con dichas características. Si bien algunos de estos préstamos y contratos vigentes basados en LIBOR incluyen disposiciones de respaldo a tasas de referencia alternativas, algunos de nuestros productos y contratos vigentes basados en LIBOR no incluyen disposiciones de respaldo o mecanismos de respaldo adecuados y requerirán modificaciones de sus términos. Además, la mayoría de nuestros préstamos, y contratos pendientes basados en LIBOR pueden ser difíciles de modificar debido al requisito de que todas las partes afectadas den su consentimiento para las respectivas modificaciones. Actualmente no es posible determinar en qué medida nos afectarán dichos cambios.

Nuestras actividades para la transición se encuentran actualmente en desarrollo y para el 2021 se enfocan en la conversión de contratos existentes basados en LIBOR a otras tasas alternativas a través de: i) identificación de operaciones de activos y pasivos indexados a la tasa Libor en cada una de nuestras Subsidiarias, ii) desarrollo de nuevas alternativas productos vinculados a tasa de referencia, iii) negociaciones con clientes y contrapartes, iv) modificaciones de contratos, v) ajustes en sistemas de información, vi)

modificaciones de procedimientos y políticas, vii) modificaciones en modelos de valuación, viii) el cronograma de nuestro plan de trabajo depende en una aceptación más amplia en el mercado de productos que hacen referencia a las nuevas tasas de referencia alternativas y en la preparación y capacidad de nuestros clientes para adoptar los productos de reemplazo. Nos encontramos siguiendo las fechas recomendadas para el cese de la LIBOR.

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 2020 y 2019, de la siguiente manera:

Activos	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo (**)	Ps. 27,687,525	Ps. 23,464,691
Inversiones en títulos de deuda negociables	4,780,993	4,673,113
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	7,385	10,102
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	28,966,356	21,608,992
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	5,580,128	3,053,862
Instrumentos derivados	1,133,924	917,434
Instrumentos derivados de cobertura	156,220	166,598
Cartera de créditos		
Cartera comercial	110,986,938	98,936,699
Cartera consumo	65,835,457	59,840,451

Activos	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Cartera hipotecaria		24,558,771		20,221,683
Cartera microcrédito		372,321		410,320
Repos y operaciones interbancarias		4,693,678		2,718,961
Otras cuentas por cobrar		2,958,385		2,706,030
Otras cuentas por cobrar a costo amortizado		12,381,009		9,282,734
Total, activos financieros con riesgo de crédito	Ps.	290,099,090	Ps.	248,011,670

Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal				
Garantías financieras y avales		4,185,261		3,341,641
Compromisos de crédito		32,967,149		28,812,963
Total, exposición al riesgo de crédito fuera del balance	Ps.	37,152,410	Ps.	32,154,604
Total, máxima exposición al riesgo de crédito	Ps.	327,251,500	Ps.	280,166,274

(**) 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 Reclasificación de presentación cartera de créditos

La cartera de créditos se registra al costo amortizado en el estado de situación financiera. Para el año 2019 la cartera de créditos y su provisión se presentaba en sus cuatro modalidades: comercial, consumo, vivienda y microcrédito, y un segmento para el leasing financiero. A partir del año 2020, se redistribuyó el leasing financiero en cada una de las modalidades de cartera y se separaron las operaciones de Repos e Interbancarios de la cartera comercial. Para efectos comparativos se actualiza la presentación de la cartera de créditos de 2019 bajo esta segmentación de 2020, tal como se presenta a continuación:

Saldos de cartera

Modalidad	31 de diciembre de 2020					
	Cartera sin leasing financiero		Leasing financiero		Cartera con leasing financiero	
Comercial	Ps.	105,044,013	Ps.	10,636,603	Ps.	115,680,616
Repos y operaciones interbancarias		4,693,678		—		4,693,678
Portafolio de clientes		100,350,335		10,636,603		110,986,938
Consumo		65,496,673		338,784		65,835,457
Vivienda		22,757,641		1,801,130		24,558,771
Microcrédito		372,321		—		372,321
Total cartera	Ps.	193,670,648	Ps.	12,776,517	Ps.	206,447,165

Modalidad	31 de diciembre de 2019					
	Revelación Cartera informe 2019		Reclasificación		Revelación Cartera informe 2020	
Comercial	Ps.	91,306,719	Ps.	(91,306,719)	Ps.	—
Repos y operaciones interbancarias		—		2,718,961		2,718,961
Portafolio de clientes		—		98,936,699		98,936,699
Consumo		59,587,929		252,522		59,840,451
Vivienda		18,661,389		1,560,294		20,221,683
Microcrédito		410,320		—		410,320
Leasing financiero		12,161,757		(12,161,757)		—
Total cartera	Ps.	182,128,114	Ps.	—	Ps.	182,128,114

Provisión de cartera

Modalidad	31 de diciembre de 2020					
	Provisión de cartera sin leasing financiero		Leasing financiero		Provisión de cartera con leasing financiero	
Comercial	Ps.	4,627,431	Ps.	653,826	Ps.	5,281,257
Repos y operaciones interbancarias		851		—		851
Portafolio de clientes		4,626,580		653,826		5,280,406
Consumo		4,924,964		14,007		4,938,971
Vivienda		491,188		69,716		560,904
Microcrédito		124,039		—		124,039
Total cartera	Ps.	10,167,622	Ps.	737,549	Ps.	10,905,171

Modalidad	31 de diciembre de 2019					
	Revelación Provisión de Cartera informe 2019		Reclasificación		Revelación Provisión de Cartera informe 2020	
Comercial	Ps.	3,739,330	Ps.	(3,739,330)	Ps.	—
Repos y operaciones interbancarias		—		986		986
Portafolio de clientes		—		4,188,388		4,188,388
Consumo		3,548,580		6,460		3,555,040
Vivienda		306,237		45,321		351,558
Microcrédito		89,825		—		89,825
Leasing financiero		501,825		(501,825)		—
Total cartera	Ps.	8,185,797	Ps.	—	Ps.	8,185,797

4.1.1.B Cartera de créditos entregada en garantía

A continuación, se presenta el detalle de cartera entregada garantía en operaciones de subasta de recursos con Banco República a 31 de diciembre de 2020:

		Total
Comercial	Ps.	280,519
Total	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 semanalmente para analizar la cartera de préstamos de nuestras subsidiarias, los desarrollos en la industria, los riesgos y las oportunidades. Grupo Aval también coordina préstamos sindicados entre las entidades financieras del Grupo para aprovechar de manera efectiva el capital combinado de nuestros bancos y administrar cualquier circunstancia de riesgo.

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

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

En Centroamérica cada subsidiaria del sector financiero tiene dos modelos para evaluar el riesgo de crédito para la aprobación de préstamos comerciales. El primero es el modelo de rating financiero, el cual consiste en modelos estadísticos basados en la información financiera del cliente, que se utilizan en el proceso de aprobación y para la gestión y seguimiento de la cartera corporativa y empresas medianas. El segundo modelo se basa en el comportamiento de pago histórico con el banco, el sector económico, entre otros atributos de vinculación con el banco.

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.

Como resultado de la pandemia COVID-19 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. 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.

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

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

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

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 2020, 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	PD*	Riesgo	Descripción
1	0%- 7.5%	Normal	Los préstamos y los arrendamientos financieros en esta categoría se atienden adecuadamente. Los estados financieros del deudor o sus flujos de efectivo proyectados, así como toda la información crediticia disponible para la entidad, reflejan una capacidad de pago adecuada.
2	7.5% - 15%	Aceptable, por encima de lo normal	Los préstamos y los arrendamientos financieros en esta categoría se atienden y protegen adecuadamente. Sin embargo, existen puntos débiles que pueden afectar, de manera transitoria o permanente, la capacidad de pago del deudor o sus flujos de efectivo proyectados, en la medida en que, si no se corrigen de manera oportuna, afectarían el cobro de los créditos según lo pactado.
3	15% - 22.5%		
4	22.5% - 30%	Apreciable	Los préstamos y arrendamientos financieros en esta categoría tienen deudores con capacidad de pago insuficiente o relacionados con proyecciones de flujo de efectivo insuficiente, lo que puede comprometer el cobro normal de las obligaciones.
5	30% - 45%		
6	45% - 60%	Significativo	Los préstamos y arrendamientos financieros en esta categoría tienen las mismas deficiencias que los préstamos en la categoría 4-5, pero en mayor medida, por lo tanto, la probabilidad de cobro es altamente dudosa.
7	60% - 90%		
8	> 90%	No recuperación	Los préstamos y arrendamientos financieros en esta categoría se consideran incobrables.

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 2020 y 2019. Explicación de los términos: etapa 1, etapa 2 y etapa 3 se incluyen en la Nota 2 (2.5) (x), y se explican en detalle en la Nota 4.1.5 (Medición de Pérdida Crediticia Esperada (PCE)).

31 de diciembre de 2020									
Total Saldo									
Rango PI		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	

31 de diciembre de 2019									
Total Saldo									
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
0% - 7.5%	Ps.	154,874,025	Ps.	1,105,784	Ps.	-	Ps.	155,979,809	
7.5% - 15%		7,693,201		944,476		-		8,637,677	
15% - 22.5%		569,434		781,687		-		1,351,121	
22.5% - 30%		192,482		615,153		-		807,635	
30% - 45%		437,563		1,948,824		-		2,386,387	
45% - 60%		13,803		1,322,428		146,625		1,482,856	
60% - 90%		424,490		1,260,615		210,585		1,895,690	
> 90%		1,690		77,840		9,507,409		9,586,939	
TOTAL	Ps.	164,206,688	Ps.	8,056,807	Ps.	9,864,619	Ps.	182,128,114	

(*) Ver nota 1.1 "Otros Asuntos - COVID-19".

(**) Ver sección 4.1.1.A Reclasificación de presentación cartera de créditos.

Comercial

31 de diciembre de 2020								
Total Saldo								
Rango PI		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

31 de diciembre de 2019								
Total Saldo								
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	88,283,142	Ps.	378,851	Ps.	-	Ps.	88,661,993
7.5% - 15%		927,879		436,896		-		1,364,775
15% - 22.5%		45,715		222,226		-		267,941
22.5% - 30%		45,611		106,437		-		152,048
30% - 45%		30,324		1,037,267		-		1,067,591
45% - 60%		1,508		533,153		-		534,661
60% - 90%		1,647		48,453		-		50,100
> 90%		1,573		3,864		6,832,153		6,837,590
TOTAL	Ps.	89,337,399	Ps.	2,767,147	Ps.	6,832,153	Ps.	98,936,699

Consumo

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

31 de diciembre de 2019								
Total Saldo								
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	45,705,342	Ps.	543,384	Ps.	-	Ps.	46,248,726
7.5% - 15%		6,429,405		313,322		-		6,742,727
15% - 22.5%		477,856		320,902		-		798,758
22.5% - 30%		138,510		339,005		-		477,515
30% - 45%		378,370		651,330		-		1,029,700
45% - 60%		3,458		603,034		146,625		753,117
60% - 90%		422,442		1,066,182		210,585		1,699,209
> 90%		104		70,289		2,020,306		2,090,699
TOTAL	Ps.	53,555,487	Ps.	3,907,448	Ps.	2,377,516	Ps.	59,840,451

Vivienda

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

31 de diciembre de 2019								
Total Saldo								
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	18,043,825	Ps.	183,532	Ps.	-	Ps.	18,227,357
7.5% - 15%		192,996		194,223		-		387,219
15% - 22.5%		16,034		238,558		-		254,592
22.5% - 30%		4,187		169,007		-		173,194
30% - 45%		8,606		259,657		-		268,263
45% - 60%		171		185,300		-		185,471
60% - 90%		65		123,445		-		123,510
> 90%		13		3,687		598,377		602,077
TOTAL	Ps.	18,265,897	Ps.	1,357,409	Ps.	598,377	Ps.	20,221,683

Microcrédito

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

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

Repos e interbancarios

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

31 de diciembre de 2019									
Total Saldo									
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total		
0% - 7.5%	Ps.	2,717,983	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	2,717,983	
7.5% - 15%		-		1		-		1	
15% - 22.5%		-		1		-		1	
22.5% - 30%		-		-		-		-	
30% - 45%		-		-		-		-	
45% - 60%		-		-		-		-	
60% - 90%		-		-		-		-	
> 90%		-		-		976		976	
TOTAL	Ps.	2,717,983	Ps.	2	Ps.	976	Ps.	2,718,961	

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 2020		31 de diciembre de 2019	
Grado de Inversión				
Soberano (*)	Ps.	2,904,210	Ps.	2,428,981
Otras entidades públicas (**)		187,295		175,793
Corporativo		46,168		61,001
Entidades financieras		1,301,917		1,370,232
Total grado de inversión	Ps.	4,439,590	Ps.	4,036,007
Especulativo				
Soberano (*)	Ps.	129,081	Ps.	136,314
Bancos centrales		-		13,966
Corporativo		9,359		4,084
Entidades financieras		200,901		480,189
Multilaterales		2,007		-
Total Especulativo	Ps.	341,348	Ps.	634,553
Sin calificación o no disponible				
Corporativo	Ps.	55	Ps.	2,553
Total Sin calificación o no disponible	Ps.	55	Ps.	2,553
	Ps.	4,780,993	Ps.	4,673,113

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

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

b) Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Grado de inversión				
Corporativo		7,385		10,102
Total grado de inversión	Ps.	7,385	Ps.	10,102

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

	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).

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

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

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

d) Inversiones en títulos de deuda clasificados a costo amortizado

	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.	191,866	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	191,866
Entidades financieras		126,516		5,149		—		131,665
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).

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

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

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

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

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Grado de inversión				
Soberana (*)	Ps.	2,958,385	Ps.	2,706,030
Total grado de inversión	Ps.	2,958,385	Ps.	2,706,030

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

f) Otras cuentas por cobrar a costo amortizado

	31 de diciembre de 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.	—	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

	31 de diciembre de 2019									
	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Metodología simplificada	Total		
Cuentas por cobrar bajo metodología general										
Otras cuentas por cobrar y activos contractuales para clientes corporativos	Ps.	4,719,510	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	4,719,510
Otras cuentas por cobrar relacionadas a gas, servicios de energía, contribuciones y otros		830,995		132,474		113,503		—		1,076,972
Cuentas por cobrar bajo metodología simplificada										
Otras cuentas por cobrar de clientes individuales		—		—		—		3,486,252		3,486,252
Total otras cuentas por cobrar	Ps.	5,550,505	Ps.	132,474	Ps.	113,503	Ps.	3,486,252	Ps.	9,282,734

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 2020 y 2019. 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 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).

31 de diciembre de 2019									
		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
Grado de inversión									
Soberanos ^(*)	Ps.	4,328,028	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	4,328,028	
Entidades financieras		391,482		—		—		391,482	
Total grado de inversión	Ps.	4,719,510	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	4,719,510	

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

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 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	

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

Evaluadas usando metodología simplificada

El Grupo 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 2020 y 2019.

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	

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

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

g) Instrumentos financieros derivados

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

Calidad crediticia	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Grado de inversión	Ps. 972,729	Ps. 734,959
Especulativo	9,274	21,037
Sin calificación o no disponible	308,141	328,036
Total	Ps. 1,290,144	Ps. 1,084,032

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

Derivados negociables

	Total				Cámara de riesgo central de contraparte			
		Monto nacional		Valor razonable		Monto nacional		Valor razonable
2020								
Derivados activos	Ps.	33,810,221	Ps.	1,133,924	Ps.	2,919,623	Ps.	—
Derivados pasivos		36,465,423		1,452,574		5,225,408		1,165
2019								
Derivados activos	Ps.	38,957,370	Ps.	917,434	Ps.	4,720,381	Ps.	—
Derivados pasivos		40,549,648		962,438		5,315,421		52

Derivados de cobertura

	Total				Cámara de riesgo central de contraparte			
		Monto nacional		Valor razonable		Monto nacional		Valor razonable
2020								
Derivados activos	Ps.	3,732,435	Ps.	156,220	Ps.	1,577,234	Ps.	—
Derivados pasivos		1,326,995		56,627		387,873		—
2019								
Derivados activos	Ps.	7,322,445	Ps.	166,598	Ps.	3,252,561	Ps.	—
Derivados pasivos		6,211,399		94,298		3,318,104		—

Las transacciones de derivados de Grupo Aval están garantizadas en efectivo por Ps. 429,544 al 31 de diciembre de 2020 y por Ps. (38,618) al 31 de diciembre de 2019, ver nota 4.1.10 “Compensación de activos financieros y pasivos financieros”.

h) Efectivo y equivalentes de efectivo

Grupo Aval mantuvo efectivo y equivalentes de efectivo de Ps. 34,025,535 al 31 de diciembre de 2020 (2019: Ps. 30,117,236). 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 2020		31 de diciembre de 2019	
Grado de inversión	Ps.	16,273,954	Ps.	15,110,595
Banco Central		3,943,832		4,755,515
Entidades financieras		12,328,559		10,353,061
Otros		1,563		2,019
Especulativo		11,319,651		7,904,760
Banco Central		9,900,155		7,714,111
Entidades financieras		1,419,496		190,649
Sin calificación o no disponible		93,920		449,336
Entidades financieras		93,920		333,864
Otros		—		115,472
Efectivo y equivalentes de efectivo con terceros	Ps.	27,687,525	Ps.	23,464,691
Efectivo en poder de la entidad (*)		6,338,010		6,652,545
Total	Ps.	34,025,535	Ps.	30,117,236

(*) 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 la capacidad del deudor para generar los recursos necesarios para el pago oportuno y completo de sus obligaciones.

La gestión del riesgo de crédito incluye las siguientes actividades:

- Análisis de riesgo de crédito: para préstamos comerciales se utilizan herramientas para

la evaluación individual de créditos en función de la capacidad de pago basada en la generación de efectivo, modelos de calificación crediticia basados en la condición financiera histórica y proyectada y en el historial de pagos del deudor con el sector financiero. Para los préstamos de consumo (incluidas las hipotecas y la financiación de automóviles), los modelos de calificación se basan en variables sociodemográficas y en el historial de pagos.

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

- Evaluación de la liquidez de las garantías recibidas.

El 17 de marzo de 2020 se emitió la Circular Externa 009 de 2020, que entre otras medidas suspendió, durante los 120 días calendario siguientes al 17 de marzo de 2020, las evaluaciones técnicas de las garantías requeridas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Pasados los 120 días, se realizaron los avalúos presencialmente cuando fue posible, atendiendo las medidas de bioseguridad, con limitaciones por cuarentenas y restricciones a la movilidad por la pandemia COVID-19.

En Centroamérica los reguladores no suspendieron las evaluaciones técnicas de las garantías, por lo que se continuaron realizando, con las respectivas medidas de bioseguridad establecidas.

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.

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
LTV ratio				
Menos de 50%	Ps.	7,995,750	Ps.	7,030,135
51 - 70%		8,341,911		7,050,550
71 - 90%		6,675,478		5,189,800
91 - 100%		1,251,401		731,266
Más de 100%		294,231		219,932
Total ^(*)	Ps.	24,558,771	Ps.	20,221,683

^(*) Corresponde al valor en libros de la cartera de vivienda conformado al 31 de diciembre de 2020 por créditos hipotecarios Ps. 22,757,641 y Leasing hipotecario Ps. 1,801,130. Al 31 de diciembre de 2019 por créditos hipotecarios Ps. 18,661,389 y Leasing hipotecario Ps. 1,560,294.

Préstamos hipotecarios deteriorados

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
LTV ratio				
Menos de 50%	Ps.	192,426	Ps.	136,197
51 - 70%		254,087		197,183
Más de 70%		356,504		264,997
Total	Ps.	803,017	Ps.	598,377

Al 31 de diciembre 2020 y 2019 el siguiente es el detalle de la cartera de créditos por tipo de garantía recibida en respaldo de los créditos otorgados por Grupo Aval a nivel consolidado:

31 de diciembre de 2020	Comercial		Consumo		Vivienda		Microcrédito		Repos Interbancarios		Total	
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
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

31 de diciembre de 2019	Comercial		Consumo		Vivienda		Microcrédito		Repos Interbancarios		Total	
Créditos no garantizados	Ps.	49,724,716	Ps.	52,235,716	Ps.	7,268	Ps.	291,480	Ps.	595,766	Ps.	102,854,946
Créditos garantizados por otros bancos		321,672		6,082		—		—		—		327,754
Créditos colateralizados:												
Viviendas		722,714		80,308		18,588,338		2,335		—		19,393,695
Otros bienes raíces		16,856,103		1,430,781		3,546		422		—		18,290,852
Inversiones en instrumentos de patrimonio		262,663		1,180		—		—		—		263,843
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo		1,044,737		154,016		—		—		207,147		1,405,900
Bienes en leasing		8,251,139		252,068		1,548,569		—		—		10,051,776
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías		10,186,758		42,865		72,711		92,874		—		10,395,208
Pignoración de rentas		4,261,507		703		—		—		—		4,262,210
Prendas		4,542,060		5,584,672		976		565		—		10,128,273
Otros activos		2,762,630		52,060		275		22,644		1,916,048		4,753,657
Total cartera de créditos	Ps.	98,936,699	Ps.	59,840,451	Ps.	20,221,683	Ps.	410,320	Ps.	2,718,961	Ps.	182,128,114

(*) Ver sección 4.1.1.A Reclasificación de presentación cartera de créditos.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020				31 de diciembre de 2019			
	Valor en libros		Garantía		Valor en libros		Garantía	
Etapa 1 y 2	Ps.	26,518,457	Ps.	24,473,502	Ps.	20,203,110	Ps.	19,372,921
Etapa 3		2,516,373		2,397,219		1,659,725		1,543,378
	Ps.	<u>29,034,830</u>	Ps.	<u>26,870,721</u>	Ps.	<u>21,862,835</u>	Ps.	<u>20,916,299</u>

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

Definición de Incumplimiento

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

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

- Es probable que el emisor quiebre o se declare en bancarrota o una acción similar.

- El activo financiero ya no tiene un mercado activo debido a sus dificultades financieras.

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

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

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

Variables, supuestos y técnicas usadas para la estimación del deterioro

Los modelos de riesgo de crédito miden la exposición para contrapartes individuales, 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, las repercusiones económicas causadas por COVID-19 hicieron que la determinación de la pérdida crediticia esperada requiriera la aplicación de un juicio crediticio experto que incorpore la situación actual.

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

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

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

La PI es la probabilidad de que la contraparte incumpla sus obligaciones de pago de capital y/o intereses. Las calificaciones de riesgo crediticio son el insumo principal en la determinación de la estructura de la PI para las exposiciones. Grupo Aval recopila información de desempeño e incumplimiento sobre sus exposiciones al riesgo crediticio analizadas por jurisdicción o región, tipo de producto y prestatario, y por grado de riesgo crediticio. Para algunas carteras, también se puede utilizar información comprada a 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 con el 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 de la vida remanente en el reconocimiento inicial de la exposición.
- Aspectos cualitativos y créditos con más de 30 días de mora.
- Los criterios cualitativos de analistas también se consideran basados en información sustentable y experta.

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 no se alinean con el momento en que un activo se vence en más de 30 días;
- El tiempo promedio entre la identificación de un aumento significativo en el riesgo de crédito y el incumplimiento parece razonable;
- Las exposiciones generalmente no se transfieren de la medición de PCE 12 meses directamente a incumplimiento; y

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

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

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 en base a la información disponible sobre eventos pasados, condiciones actuales y proyecciones de condiciones económicas, considerando el impacto generado por COVID-19. Ver nota 1.1 "Otros Asuntos - COVID-19".

A lo largo del 2020, se realizaron ajustes trimestrales a las proyecciones macroeconómicas, los cuales implicaron aumentos en el gasto de provisión.

Para Colombia las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

	2020			2019		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	2.26%	2.69%	3.08%	2.46%	3.38%	4.07%
Tasa de interés real	1.75%	2.25%	2.75%	3.50%	4.25%	5.25%
Crecimiento del PIB	3.89%	4.86%	5.85%	2.17%	3.22%	4.19%
Precios de vivienda usada	(2.10%)	0.96%	3.27%	(2.33%)	1.42%	5.53%
Tasa de desempleo	16.31%	14.43%	12.90%	11.12%	10.22%	9.30%

Para Guatemala las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

	2020			2019		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	5.31%	3.28%	2.52%	3.72%	3.53%	3.26%
Tasa de interés nominal	0.04%	(0.27%)	(0.50%)	0.26%	(0.03%)	(0.30%)
Crecimiento del PIB	1.67%	4.20%	5.84%	2.15%	3.19%	3.71%
Devaluación	1.16%	(0.25%)	(1.79%)	1.54%	(0.46%)	(0.95%)

Para Honduras las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

	2020			2019		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	3.34%	3.57%	2.54%	5.07%	4.61%	3.34%
Tasa de interés nominal	0.20%	(0.21%)	(0.50%)	(0.30%)	(1.45%)	(3.25%)
Crecimiento del PIB	2.03%	3.94%	4.71%	1.98%	2.95%	4.04%
Devaluación	1.91%	0.92%	(0.55%)	4.50%	3.34%	0.72%

Para El Salvador las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes. Es importante resaltar que al ser una economía dolarizada no se incluye la devaluación.

	2020			2019		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	1.22%	0.23%	(0.23%)	2.11%	0.97%	0.00%
Tasa de interés nominal	1.10%	0.40%	(0.08%)	0.34%	0.03%	(0.07%)
Crecimiento del PIB	1.96%	3.60%	4.69%	1.84%	2.40%	2.80%

Para Nicaragua las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes. Es importante resaltar que al ser una economía dolarizada no se incluye la devaluación.

	2020			2019		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	3.67%	2.78%	2.49%	8.92%	6.58%	3.34%
Tasa de interés nominal	1.05%	0.11%	(1.38%)	4.93%	1.70%	(0.99%)
Crecimiento del PIB	(2.28%)	0.14%	2.12%	(5.61%)	(3.08%)	(1.26%)

Para Costa Rica las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

	2020			2019		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	2.22%	0.98%	0.75%	4.04%	1.91%	1.76%
Tasa de interés nominal	2.28%	1.82%	(0.01%)	(0.99%)	(1.58%)	(1.81%)
Crecimiento del PIB	0.93%	2.98%	4.27%	1.76%	2.59%	3.03%
Devaluación	5.22%	3.67%	2.19%	3.39%	0.22%	(1.07%)

Para Panamá las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes. Es importante resaltar que al ser una economía dolarizada no se incluye la devaluación.

	2020			2019		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	1.89%	0.23%	(0.29%)	1.71%	0.77%	0.54%
Tasa de interés nominal	0.21%	0.02%	(0.13%)	0.56%	0.08%	(0.35%)
Crecimiento del PIB	2.37%	4.04%	6.34%	2.97%	3.83%	4.89%

Las ponderaciones de probabilidad por escenario aplicadas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 en la medición PCE son las siguientes:

Colombia

	2020			2019		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	23%	55%	22%	23%	60%	17%

Guatemala

	2020			2019		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	10%	65%	25%	10%	70%	20%

Honduras

	2020			2019		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	15%	65%	20%	10%	65%	25%

El Salvador

	2020			2019		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	20%	65%	15%	15%	70%	15%

Nicaragua

	2020			2019		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	20%	65%	15%	15%	70%	15%

Costa Rica

	2020			2019		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	35%	60%	5%	20%	60%	20%

Panamá

	2020			2019		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	30%	60%	10%	15%	60%	25%

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 2020						31 de diciembre de 2019					
	Escenario A		Escenario B		Escenario C		Escenario A		Escenario B		Escenario C	
Valor en libros												
Comercial	Ps.	110,986,938	Ps.	110,986,938	Ps.	110,986,938	Ps.	98,936,699	Ps.	98,936,699	Ps.	98,936,699
Consumo		65,835,457		65,835,457		65,835,457		59,840,451		59,840,451		59,840,451
Vivienda		24,558,771		24,558,771		24,558,771		20,221,683		20,221,683		20,221,683
Microcrédito		372,321		372,321		372,321		410,320		410,320		410,320
Repos e interbancarios		4,693,678		4,693,678		4,693,678		2,718,961		2,718,961		2,718,961
Total cartera	Ps.	206,447,165	Ps.	206,447,165	Ps.	206,447,165	Ps.	182,128,114	Ps.	182,128,114	Ps.	182,128,114

Provisión por deterioro												
Comercial	Ps.	5,247,205	Ps.	5,270,163	Ps.	5,321,111	Ps.	4,132,915	Ps.	4,185,268	Ps.	4,268,397
Consumo		4,884,759		4,958,046		5,072,691		3,497,424		3,540,681		3,593,770
Vivienda		519,443		552,532		584,010		340,913		346,420		356,836
Microcrédito		126,561		123,609		122,413		88,461		89,720		91,071
Repos e interbancarios		3,251		3,345		3,460		986		986		986
Total deterioro	Ps.	10,781,219	Ps.	10,907,695	Ps.	11,103,685	Ps.	8,060,699	Ps.	8,163,075	Ps.	8,311,060

Porción de los activos en etapa 2												
Comercial		8.6 %		8.8 %		9.0 %		4.2 %		4.3 %		4.3 %
Consumo		17.9 %		18.1 %		18.7 %		9.0 %		9.2 %		9.4 %
Vivienda		20.2 %		20.6 %		21.2 %		7.4 %		7.9 %		8.3 %
Microcrédito		8.2 %		8.2 %		8.2 %		6.8 %		6.8 %		6.8 %
Repos e interbancarios		- %		- %		- %		- %		- %		- %

(*) Ver sección 4.1.1.A Reclasificación de presentación cartera de créditos.

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, se analizará el activo financiero para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. En consecuencia, el activo financiero se analizará para determinar si hay un aumento significativo del riesgo de crédito (etapa 2) o si el activo debe clasificarse como etapa 3.

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

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

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 2019" y "Transiciones anuales de calificación y estudio de incumplimiento corporativo global de 2019".

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 para 2020 asigna las siguientes ponderaciones para las tasas de recuperación: 52% para títulos de deuda soberanos y 47% para títulos de deuda corporativa.

Información adicional está disponible y publicada anualmente por Moody's en los informes "Sovereign default and recovery rates 1983-2019" 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 están basadas en experiencias reales de pérdida de crédito

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

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

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 2020 y 2019:

	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
Vivienda		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

31 de diciembre de 2019									
	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Metodología simplificada		Total
Cartera de créditos									
Comercial	Ps.	692,037	Ps.	213,103	Ps.	3,283,248	Ps.	—	Ps. 4,188,388
Consumo		1,077,840		853,414		1,623,786		—	3,555,040
Vivienda		58,386		80,296		212,876		—	351,558
Microcrédito		24,794		11,919		53,112		—	89,825
Repos e interbancarios		81		—		905		—	986
Total cartera de créditos	Ps.	1,853,138	Ps.	1,158,732	Ps.	5,173,927	Ps.	—	Ps. 8,185,797
Inversiones de renta fija a costo amortizado		737		—		—		—	737
Otras cuentas por cobrar		13,353		13,006		86,797		173,307	286,463
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	Ps.	1,867,228	Ps.	1,171,738	Ps.	5,260,724	Ps.	173,307	Ps. 8,472,997
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI		34,080		—		—		—	34,080
Compromisos de préstamo		45,509		2,945		1,508		—	49,962
Total provisión	Ps.	1,946,817	Ps.	1,174,683	Ps.	5,262,232	Ps.	173,307	Ps. 8,557,039

(*) Ver sección 4.1.1.A Reclasificación de presentación cartera de créditos.

La provisión al 31 de diciembre de 2020 aumentó en Ps. 2,862,263 principalmente por el impacto de la pandemia COVID-19 en los segmentos comercial, consumo, hipotecario y microcrédito. Ver nota 1.1 “Otros Asuntos - COVID-19”.

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 2020 y 2019.

31 de diciembre de 2020					
	Valor bruto registrado		Garantías colaterales		Provisión constituida
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

31 de diciembre de 2019						
	Valor bruto registrado		Garantías colaterales		Provisión constituida	
Sin provisión registrada						
Comercial	Ps.	104,435	Ps.	47,703	Ps.	—
Repos e interbancarios		—		—		—
Subtotal	Ps.	104,435	Ps.	47,703	Ps.	—
Con provisión registrada						
Comercial	Ps.	5,459,723	Ps.	771,871	Ps.	2,435,346
Consumo		3,177		832		2,238
Vivienda		—		—		—
Repos e interbancarios		338,601		—		26
Subtotal	Ps.	5,801,501	Ps.	772,703	Ps.	2,437,610
Totales						
Comercial		5,564,158		819,574		2,435,346
Consumo		3,177		832		2,238
Vivienda		—		—		—
Repos e interbancarios		338,601		—		26
Total	Ps.	5,905,936	Ps.	820,406	Ps.	2,437,610

(*) Ver sección 4.1.1.A Reclasificación de presentación cartera de créditos.

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".

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

Cartera de créditos

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total	
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018 ⁽²⁾	Ps.	1,824,874	Ps.	1,197,046	Ps.	5,174,267	Ps.	8,196,187
Transferencias								
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(231,472)		231,472		—		—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(132,800)		—		132,800		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(567,849)		567,849		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		104,502		(104,502)		—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		323,445		(323,445)		—		—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		114,968		—		(114,968)		—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁵⁾		(352,578)		632,102		3,696,083		3,975,607
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		659,037		119,690		203,482		982,209
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(366,590)		(241,128)		(177,357)		(785,075)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		280		2,155		502,002		504,437
Diferencia en cambio		52,724		49,148		(72,493)		29,379
Castigos del período		(38,750)		(44,961)		(4,633,236)		(4,716,947)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019 ⁽²⁾	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 ⁽⁴⁾		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)
Castigos del período		(6,369)		(11,953)		(3,978,660)		(3,996,982)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2020 ⁽³⁾	Ps.	1,760,076	Ps.	3,039,056	Ps.	6,106,039	Ps.	10,905,171

⁽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⁾ Ver sección 4.1.1.A Reclasificación de presentación cartera de créditos.

⁽³⁾ Ver nota 1.1 – Otros asuntos, Impactos COVID-19.

⁽⁴⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 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 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Ps.	(203,257)	Ps.	951,565	Ps.	94,477	Ps. 842,785

⁽⁵⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2019 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2018 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2019.

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

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

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2018	Ps.	158,886,792	Ps.	7,721,137	Ps.	10,273,912	Ps. 176,881,841
Transferencias							
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(11,790,121)		11,790,121		—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(1,632,972)		—		1,632,972	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(4,150,773)		4,150,773	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		6,281,477		(6,281,477)		—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		743,373		(743,373)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		582,523		—		(582,523)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		122,346,843		1,060,008		2,542,816	125,949,667
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(111,126,183)		(2,838,645)		(3,549,580)	(117,514,408)
Aumentos-Disminuciones de Intereses		75,349		(20,355)		561,898	616,892
Aumentos-Disminuciones de otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		7,920		(534)		9,783	17,169
Castigos		(38,750)		(44,961)		(4,633,236)	(4,716,947)
Diferencia en cambio		613,810		78,913		201,177	893,900
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2019 ^(*)	Ps.	164,206,688	Ps.	8,056,807	Ps.	9,864,619	Ps. 182,128,114
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		118,993,663		8,457,055		2,846,896	130,297,614

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(110,680,835)	(4,172,476)	(4,327,100)	(119,180,411)
Aumentos-Disminuciones de Intereses	(921,754)	123,197	2,446,936	1,648,379
Aumentos-Disminuciones de 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 ⁽²⁾	Ps. 167,489,648	Ps. 26,588,199	Ps. 12,369,318	Ps. 206,447,165

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

⁽²⁾ Ver nota 1.1 - Otros asuntos, Impactos COVID-19.

⁽³⁾ Ver sección 4.1.1.A Reclasificación de presentación cartera de créditos.

Cartera de Crédito Comercial

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018 ⁽²⁾	Ps. 751,966	Ps. 211,926	Ps. 3,393,120	Ps. 4,357,012
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(39,555)	39,555	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(32,545)	—	32,545	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(95,381)	95,381	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	20,636	(20,636)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	43,460	(43,460)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	21,431	—	(21,431)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁵⁾	(178,010)	85,522	1,360,537	1,268,049
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	332,007	25,185	134,973	492,165
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(220,837)	(40,743)	(157,064)	(418,644)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾	280	2,136	394,476	396,892
Diferencia en cambio	16,214	8,664	(27,709)	(2,831)
Castigos del período	(2,374)	(937)	(1,900,944)	(1,904,255)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019 ⁽²⁾	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)	—	—

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	21,407	—	(21,407)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁴⁾	(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)
Castigos del período	(1,686)	(2,746)	(1,473,250)	(1,477,682)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2020 ⁽³⁾	Ps. 656,830	Ps. 805,097	Ps. 3,818,479	Ps. 5,280,406

(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) Ver sección 4.1.1.A Reclasificación de presentación cartera de créditos.

(3) Ver nota 1.1 – Otros asuntos, Impactos COVID-19.

(4) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 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 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total				
Ps. (68,131)	Ps. 349,266	Ps. 99,022	Ps.	380,157			

(5) Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2019 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2018 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2019.

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

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

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2018	Ps.	85,335,262	Ps.	1,931,245	Ps.	7,507,282	Ps. 94,773,789
Transferencias							
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(3,399,434)		3,399,434		—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(1,215,930)		—		1,215,930	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(976,090)		976,090	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		1,094,712		(1,094,712)		—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		165,806		(165,806)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		251,317		—		(251,317)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		71,986,418		558,681		1,054,814	73,599,913
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(65,044,533)		(1,244,422)		(2,224,011)	(68,512,966)
Aumentos-Disminuciones de Intereses		(65,586)		9,556		445,328	389,298
Aumentos-Disminuciones de otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		7,603		(23)		4,696	12,276
Castigos		(2,374)		(937)		(1,821,926)	(1,825,237)
Diferencia en cambio		389,944		18,609		91,073	499,626
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2019	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		70,917,258		4,779,507		1,274,803	76,971,568
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(69,056,875)		(1,841,383)		(2,278,856)	(73,177,114)
Aumentos-Disminuciones de Intereses		229,143		16,266		1,504,747	1,750,156
Aumentos-Disminuciones de 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

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

Como se mencionó anteriormente, al 31 de diciembre de 2020, Taca International Airlines (Ps. 521,991) fue provisionada en 45.40% y Empresa de Transporte Integrado de Bogotá (ETIB), con una exposición combinada que representa Ps. 228,183, fue provisionada

en 17.40 %. Por otro lado, durante el tercer trimestre de 2020, el cliente Concesionaria Ruta del Sol fue castigado por Ps. 823,831, la exposición se encontraba deteriorada, ya que no había expectativas de recuperación.

Cartera de Crédito de Consumo

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018 ⁽²⁾	Ps.	1,000,009	Ps.	891,884	Ps.	1,556,991	Ps. 3,448,884
Transferencias							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(177,418)		177,418		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(96,243)		—		96,243	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(423,627)		423,627	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2		—		73,266		(73,266)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		248,656		(248,656)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		86,614		—		(86,614)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁵⁾		(142,986)		491,902		2,198,819	2,547,735
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		300,445		93,015		68,472	461,932
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(141,199)		(192,984)		(15,734)	(349,917)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾		—		19		89,657	89,676
Diferencia en cambio		35,705		34,982		(32,964)	37,723
Castigos del período		(35,743)		(43,805)		(2,601,445)	(2,680,993)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019 ⁽²⁾	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 ⁽⁴⁾		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
Castigos del período		(4,153)		(8,793)		(2,369,221)	(2,382,167)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2020 ⁽³⁾	Ps.	1,013,071	Ps.	1,948,030	Ps.	1,977,870	Ps. 4,938,971

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

(2) Ver sección 4.11.A Reclasificación de presentación cartera de créditos.

(3) Ver nota 1.1 – Otros asuntos, Impactos COVID-19.

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

⁽⁶⁾ 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, 2019 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2018 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2019.

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

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

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2018	Ps.	48,863,858	Ps.	4,377,133	Ps.	2,214,073	Ps. 55,455,064
Transferencias							
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(6,703,975)		6,703,975		—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(379,049)		—		379,049	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(2,673,304)		2,673,304	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		3,978,012		(3,978,012)		—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		473,269		(473,269)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		223,248		—		(223,248)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		44,682,315		1,073,032		1,392,046	47,147,393
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(37,229,958)		(2,063,400)		(1,209,835)	(40,503,193)
Aumentos-Disminuciones de Intereses		78,320		(4,437)		123,523	197,406
Aumentos-Disminuciones de otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		2,873		(144)		3,810	6,539
Castigos		(35,743)		(43,805)		(2,601,445)	(2,680,993)
Diferencia en cambio		75,586		43,141		99,508	218,235
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2019	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)	—

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	41,791,432	3,007,559	1,521,110	46,320,101
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(37,552,539)	(2,109,543)	(1,818,794)	(41,480,876)
Aumentos-Disminuciones de Intereses	(1,214,827)	153,097	860,990	(200,740)
Aumentos-Disminuciones de 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

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

Cartera de Crédito de Vivienda

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018 ⁽²⁾	Ps. 49,134	Ps. 81,265	Ps. 170,864	Ps. 301,263
Transferencias				—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(5,351)	5,351	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(867)	—	867	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(25,163)	25,163	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	8,061	(8,061)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	25,475	(25,475)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	5,971	—	(5,971)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁵⁾	(27,965)	37,178	116,037	125,250
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	13,514	839	(25)	14,328
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(1,821)	(7,126)	(4,434)	(13,381)
Reversión intereses causados ⁽¹⁾	—	—	7,413	7,413
Diferencia en cambio	805	5,502	(11,820)	(5,513)
Castigos del período	(509)	(136)	(77,157)	(77,802)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019 ⁽²⁾	58,386	80,296	212,876	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 ⁽⁴⁾	13,360	232,709	153,075	399,144
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	14,288	11,638	13,495	39,421

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)	(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)
Castigos del período	(480)	(234)	(84,726)	(85,440)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2020 ⁽²⁾	Ps. 72,294	Ps. 225,889	Ps. 262,721	Ps. 560,904

⁽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⁾ Ver sección 4.11.A Reclasificación de presentación cartera de créditos.

⁽³⁾ Ver nota 1.1 - Otros asuntos, Impactos COVID-19.

⁽⁴⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 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 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps.	19,653	Ps. 57,870	Ps. 4,093	Ps. 81,616

⁽⁵⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2019 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2018 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2019.

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

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2018	Ps. 16,788,022	Ps. 1,386,657	Ps. 417,424	Ps. 18,592,103
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(1,626,383)	1,626,383	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(22,295)	—	22,295	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(454,152)	454,152	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,195,200	(1,195,200)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	99,768	(99,768)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	106,163	—	(106,163)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	4,391,732	84,569	59,806	4,536,107
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(2,681,584)	(200,886)	(69,083)	(2,951,553)
Aumentos-Disminuciones de Intereses	11,090	(7,116)	(14,392)	(10,418)
Aumentos-Disminuciones de otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	227	359	667	1,253

Castigos		(509)		(136)		(77,157)		(77,802)
Diferencia en cambio		104,234		17,163		10,596		131,993
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2019	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		3,411,407		648,810		(10,494)		4,049,723
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(2,300,117)		(204,162)		(186,591)		(2,690,870)
Aumentos-Disminuciones de Intereses		202,333		(48,694)		81,689		235,328
Aumentos-Disminuciones de 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

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

Cartera de Crédito de Microcrédito

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

		Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019 ⁽²⁾	Ps.	24,794	Ps.	11,919	Ps.	53,112	Ps.	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 ⁽⁴⁾		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
Castigos del período		(50)		(180)		(51,463)		(51,693)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2020 ⁽³⁾	Ps.	17,089	Ps.	60,040	Ps.	46,910	Ps.	124,039

⁽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⁾ Ver sección 4.1.1.A Reclasificación de presentación cartera de créditos.

⁽³⁾ Ver nota 1.1 - Otros asuntos, Impactos COVID-19.

⁽⁴⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 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 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Ps.	(21,060)	Ps.	44,417	Ps.	12	Ps.	23,369

⁽⁵⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2019 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2018 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2019.

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

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

		Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2018	Ps.	344,722	Ps.	25,374	Ps.	55,601	Ps.	425,697
Transferencias								
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(60,329)		60,329		—		—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(15,698)		—		15,698		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(47,227)		47,227		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		13,553		(13,553)		—		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		4,530		(4,530)		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		1,795		—		(1,795)		—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		301,822		2,239		36,150		340,211
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(258,304)		(7,537)		(46,651)		(312,492)
Aumentos-Disminuciones de Intereses		2,484		729		7,439		10,652
Castigos		(123)		(83)		(53,542)		(53,748)
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2019	Ps.	329,922	Ps.	24,801	Ps.	55,597	Ps.	410,320
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 3 a etapa 2		—		2,550		(2,550)		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		862		—		(862)		—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		124,609		21,179		61,477		207,265
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(157,075)		(17,386)		(41,884)		(216,345)
Aumentos-Disminuciones de Intereses		20,741		2,528		(490)		22,779
Aumentos-Disminuciones de 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

Repos e Interbancarios

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018 ⁽¹⁾	Ps.	417	Ps.	9	Ps.	425	Ps. 851
Transferencias							—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		7		—		(7)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽⁴⁾		(7)		—		583	576
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados		50		—		55	105
Créditos que han sido cancelados o vendidos (des reconocidos)		(385)		(9)		(3)	(397)
Castigos del período		(1)		—		(148)	(149)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019 ⁽¹⁾	Ps.	81	Ps.	—	Ps.	905	Ps. 986
Transferencias							
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		3		(3)		—	—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽³⁾		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 ⁽²⁾	Ps.	792	Ps.	—	Ps.	59	Ps. 851

⁽¹⁾ Ver sección 4.1.1.A Reclasificación de presentación cartera de créditos.

⁽²⁾ Ver nota 1.1 - Otros asuntos, Impactos COVID-19.

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

⁽⁴⁾ Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a diciembre 31, 2019 vs los parámetros usados a diciembre 31, 2018 con el portafolio de créditos vigente a diciembre 31, 2019.

31 de diciembre de 2019							
Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total	
Ps.	48	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	48

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 31 de diciembre de 2018	Ps.	7,554,928	Ps.	728	Ps.	79,532	Ps.	7,635,188
Transferencias								
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		984,556		(658,513)		—		326,043
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(5,911,804)		677,600		—		(5,234,204)
Aumentos-Disminuciones de Intereses		49,041		(19,087)		—		29,954
Aumentos-Disminuciones de otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		(2,783)		(726)		610		(2,899)
Castigos		(1)		—		(79,166)		(79,167)
Diferencia en cambio		44,046		—		—		44,046
Saldo de cartera al 31 de diciembre de 2019 ⁽¹⁾	Ps.	2,717,983	Ps.	2	Ps.	976	Ps.	2,718,961
Transferencias								
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		2,748,957		—		—		2,748,957
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(1,614,229)		(2)		(975)		(1,615,206)
Aumentos-Disminuciones de Intereses		(159,144)		—		—		(159,144)
Aumentos-Disminuciones de otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		(1,056)		—		138		(918)
Castigos		—		—		—		—
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

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

⁽²⁾ Ver sección 4.1.1.A Reclasificación de presentación cartera de créditos.

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

		Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2018	Ps.	20,757	Ps.	31,980	Ps.	46,280	Ps.	99,017
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽²⁾		(7,696)		(3,564)		(55)		(11,315)
Provisión de los nuevos activos originados o comprados		34,575		—		—		34,575
Activos financieros cancelados o vendidos		(3,729)		(27,440)		(45,602)		(76,771)
Diferencia en cambio		(9,827)		(976)		(623)		(11,426)
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2019	Ps.	34,080	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	34,080
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(298)		298		—		—
Impacto neto de la remediación de la provisión ⁽¹⁾		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

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

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

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

Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado

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

⁽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, 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 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total				
Ps.	215	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	215

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

31 de diciembre de 2019							
Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total				
Ps.	211	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	211

Otras cuentas por cobrar

Metodología general

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total	
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps.	19,700	Ps.	11,561	Ps.	66,327	Ps.	97,588
Transferencias entre etapas								
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(19,176)		—		19,176		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(754)		754		—
Impacto neto en la remediación de la provisión		8,062		4,160		28,041		40,263
Diferencia en cambio		(21)		(6)		(23)		(50)
Cambio de metodología		8,996		(1,421)		(10,170)		(2,595)
Castigos del período		(4,208)		(534)		(17,308)		(22,050)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019	Ps.	13,353	Ps.	13,006	Ps.	86,797	Ps.	113,156
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	Ps.	18,136	Ps.	13,548	Ps.	107,471	Ps.	139,155

Metodología simplificada

	Provisión	
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2018	Ps.	159,303
Desconsolidación de entidades		(56)
Provisión cargada a resultados		35,506
Recuperación de otras cuentas por cobrar		(11,129)
Castigos		(13,097)
Cambio de metodología		185
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera		2,595
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2019	Ps.	173,307
Saldo adquirido en combinaciones de negocio		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	Ps.	203,902

Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

	Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2018	Ps.	40,715	Ps.	14,358	Ps.	4,355	Ps. 59,428
Transferencias:							
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2		(529)		529		—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3		(172)		—		172	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3		—		(173)		173	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1		8,116		(8,116)		—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1		3,582		—		(3,582)	—
Impacto neto de la remediación de la provisión		(29,069)		(4,528)		(238)	(33,835)
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas		22,613		875		627	24,115
Diferencia en cambio		253		—		1	254
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2019	Ps.	45,509	Ps.	2,945	Ps.	1,508	Ps. 49,962
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

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 95% 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 2020 y 2019:

Sector	31 de diciembre de 2020	%	31 de diciembre de 2019	%
Servicios consumo	Ps. 96,436,401	47 %	Ps. 84,790,144	47 %
Servicios comerciales	45,363,824	22 %	37,925,996	21 %
Construcción	13,723,891	7 %	11,550,042	6 %
Comida, bebidas y tabaco	9,765,741	5 %	8,941,375	5 %
Transporte y comunicaciones	7,300,885	4 %	6,504,746	4 %
Servicios públicos	5,628,741	3 %	5,470,918	3 %
Productos químicos	5,867,117	3 %	5,847,362	3 %
Otras industrias y productos manufacturados	5,936,370	3 %	5,309,003	3 %
Agricultura, ganadería, caza, cultura y pesca	5,375,932	3 %	4,563,455	2 %
Gobierno	4,972,124	2 %	4,905,685	3 %
Comercio y turismo	2,893,042	1 %	2,475,550	1 %
Productos de minería y petróleo	941,577	0 %	1,520,420	1 %
Otros	2,241,520	1 %	2,323,418	1 %
Total por sector económico	Ps. 206,447,165	100 %	Ps. 182,128,114	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 2020 y 2019, es el siguiente:

31 de diciembre 2020	Comercial		Consumo		Vivienda		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

31 de diciembre 2019	Comercial		Consumo		Vivienda		Microcrédito		Repos e interbancarios		Total	
Colombia	Ps.	69,216,768	Ps.	39,462,680	Ps.	9,108,446	Ps.	410,320	Ps.	1,256,876	Ps.	119,455,090
Costa Rica		5,560,443		5,620,314		4,525,877		—		174,952		15,881,586
Panamá		5,427,685		5,900,418		2,444,897		—		57,730		13,830,730
Guatemala		6,095,603		2,881,174		1,805,626		—		130,989		10,913,392
Honduras		3,557,046		2,322,700		964,977		—		276,763		7,121,486
El Salvador		2,378,050		2,778,912		978,368		—		117,168		6,252,498
Estados Unidos		4,375,717		13		—		—		477,438		4,853,168
Nicaragua		1,609,865		873,900		393,492		—		186,763		3,064,020
Otros países		715,522		340		—		—		40,282		756,144
Total	Ps.	98,936,699	Ps.	59,840,451	Ps.	20,221,683	Ps.	410,320	Ps.	2,718,961	Ps.	182,128,114

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

(*) Ver sección 4.1.1.A Reclasificación de presentación cartera de créditos.

Concentración por moneda

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

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
Vivienda		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

31 de diciembre 2019	Pesos colombianos		Moneda extranjera		Total	
Comercial	Ps.	63,686,320	Ps.	35,250,379	Ps.	98,936,699
Consumo		39,402,695		20,437,756		59,840,451
Vivienda		9,108,272		11,113,411		20,221,683
Microcrédito		410,320		—		410,320
Repos e interbancarios		424,079		2,294,882		2,718,961
Total cartera de créditos bruta	Ps.	113,031,686	Ps.	69,096,428	Ps.	182,128,114

(*) Ver sección 4.1.1.A Reclasificación de presentación cartera de créditos.

La cartera de préstamos en moneda extranjera representa el 40.6% del total de la cartera, 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 2020 y 2019:

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
En Pesos Colombianos				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	2,778,391	Ps.	2,424,033
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		187,295		175,794
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		1,339,848		1,402,094
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		24,975		33,942
Otros		32,559		31,143
	Ps.	4,363,068	Ps.	4,067,006
En Moneda Extranjera				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		53,588		1,727
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		201,312		139,534
Emitidos o garantizados por bancos centrales		—		13,966
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		162,970		448,328
Otros		55		2,552
	Ps.	417,925	Ps.	606,107
Total títulos de deuda con cambios en resultados	Ps.	4,780,993	Ps.	4,673,113

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 2020 y 2019:

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
En Pesos Colombianos				
Otros		7,385		10,102
Total títulos de deuda mandatorios a VRPYG	Ps.	7,385	Ps.	10,102

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 2020 y 2019.

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
En Pesos Colombianos				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	11,130,893	Ps.	9,834,271
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		285,699		260,213
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		476,499		495,863
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		25,752		25,733
Otros		49,850		50,690
	Ps.	11,968,693	Ps.	10,666,770
En Moneda Extranjera				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		1,716,306		1,809,671
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		175,374		205,465
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		9,663,324		4,997,430
Emitidos o garantizados por bancos centrales		1,862,922		970,095
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		2,435,933		2,559,062
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real		23,818		9,107
Otros		1,119,986		391,392
	Ps.	16,997,663	Ps.	10,942,222
Total títulos de deuda a VRORI	Ps.	28,966,356	Ps.	21,608,992

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 2020 y 2019.

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
En Pesos Colombianos				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	1,674,180	Ps.	—
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		3,378,438		3,029,802
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		—		1,017
	Ps.	5,052,618	Ps.	3,030,819
En Moneda Extranjera				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps.	34,747	Ps.	23,043
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		300,898		—
Otros		191,866		—
	Ps.	527,510	Ps.	23,043
Total títulos de deuda a costo amortizado	Ps.	5,580,128	Ps.	3,053,862

Concentración por país del emisor

	A diciembre 31 de		A diciembre 31 de	
		2020		2019
Colombia	Ps.	23,771,178	Ps.	20,026,227
Costa Rica		3,411,413		3,006,686
USA		2,851,200		1,883,400
Panamá		2,762,019		1,211,680
Guatemala		1,899,509		1,311,695
Honduras		1,159,345		621,311
El Salvador		919,211		274,323
Nicaragua		917,257		79,300
Brasil		555,091		417,223
Perú		320,468		192,845
México		280,492		74,591
Chile		239,432		146,093
BLADEX		118,902		89,529
Corporación Andina de Fomento (CAF)		66,860		—
Alemania		34,329		—
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A. (CIFI)		21,194		—
Central American Bank Economic Integration		6,937		6,642
Barbados		25		4,524
Total inversiones	Ps.	39,334,862	Ps.	29,346,069

Concentración de la deuda soberana

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

La exposición al riesgo soberano surge principalmente de las obligaciones de las subsidiarias bancarias del Grupo Aval de mantener ciertos depósitos obligatorios en los bancos centrales y de los portafolios

de renta fija mantenidas como parte de la estrategia de gestión del riesgo estructural de tasa de interés en el balance general y en los libros de trading de la tesorería. La mayoría de estas exposiciones están denominadas en pesos colombianos y se financian mediante acuerdos de recompra denominados en pesos colombianos o depósitos de clientes.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el portafolio de inversiones de activos financieros en instrumentos de deuda está compuesta principalmente por valores emitidos y garantizados por entidades de la República de Colombia, que representan el 54.35% y el 60.45%, 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 2020		%	31 de diciembre de 2019		%
Grado de inversión ⁽¹⁾						
Colombia	Ps.	17,353,357	63.68 %	Ps.	14,069,704	73.17 %
Panamá		994,002	3.65 %		770,854	4.01 %
México		38,381	0.14 %		—	— %
Estados Unidos de América		2,465,185	9.05 %		167,743	0.87 %
Chile		28,371	0.10 %		33,743	0.18 %
	Ps.	20,879,296	76.61 %	Ps.	15,042,044	78.22 %
Especulativo ⁽²⁾						
Barbados		25	0.00 %		4,524	0.02 %
Costa Rica		3,329,871	12.22 %		2,817,392	14.65 %
Honduras		1,098,432	4.03 %		403,813	2.10 %
Guatemala		1,010,075	3.71 %		645,802	3.36 %
El Salvador		849,082	3.12 %		236,837	1.23 %
Nicaragua		85,958	0.32 %		79,300	0 %
	Ps.	6,373,443	23.39 %	Ps.	4,187,668	21.78 %
	Ps.	27,252,739	100.00 %	Ps.	19,229,712	100.00 %

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

	31 de diciembre de 2020		%	31 de diciembre de 2019		%
Grado de inversión ⁽¹⁾						
Panamá	Ps.	196,524	10.55 %	Ps.	—	— %
	Ps.	196,524	10.55 %	Ps.	—	— %
Especulativo ⁽²⁾						
Guatemala	Ps.	810,158	43.49 %	Ps.	623,656	63.38 %
Costa Rica		30,906	1.66 %		167,379	17.01 %
Honduras		—	— %		193,026	19.62 %
Nicaragua		825,334	44.30 %		—	— %
	Ps.	1,666,398	89.45 %	Ps.	984,061	100.00 %
Total riesgo soberano	Ps.	28,919,137	100.00 %	Ps.	20,213,773	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.

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

Cada subsidiaria financiera del Grupo Aval realiza periódicamente, a solicitud del cliente, reestructuraciones de obligaciones que se han convertido en un problema. Dichas reestructuraciones generalmente consisten

en extensiones de plazos, disminución de las tasas de interés, cancelación parcial de deuda o pago con activos del deudor o garante.

Las subsidiarias del sector financiero siguen definiciones y políticas en este proceso de gestión, de modo que se realizan de acuerdo con las mejores prácticas y en estricto cumplimiento de los requisitos reglamentarios. En relación con esto, las subsidiarias

financieras de Grupo Aval tienen una política detallada con respecto a las transacciones antes mencionadas.

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

Cuando se reestructura un préstamo debido a dificultades financieras del deudor, la deuda se marca dentro de los registros de cada banco como un crédito reestructurado de acuerdo con los reglamentos de la Superintendencia Financiera. El proceso de reestructuración tiene un impacto negativo en la calificación del deudor, que solo puede mejorarse

cuando el 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 2020 y 2019:

Créditos reestructurados	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Moneda local	Ps. 2,345,417	Ps. 2,611,573
Moneda extranjera	4,807,728	1,779,598
Total, reestructurados	Ps. 7,153,145	Ps. 4,391,171

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 2020 y 2019, el siguiente es el detalle de los bienes recibidos en pago y vendidos en dichos periodos:

	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Bienes recibidos en pago	Ps. 84,535	Ps. 297,481
Bienes vendidos	224,310	133,512

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 2020 y 2019:

Compromisos en líneas de crédito no usados

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Monto nacional		Monto nacional	
Garantías	Ps.	4,185,261	Ps.	3,341,641
Cartas de crédito no usadas		1,488,505		1,133,385
Cupos de sobregiros		923,257		67,126
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados		23,931,872		23,125,249
Otros		6,623,515		4,487,203
Total	Ps.	37,152,410	Ps.	32,154,604

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

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Pesos colombianos	Ps.	18,870,877	Ps.	14,914,209
Dólares		17,823,788		13,750,968
Euros		246,520		3,292,845
Otros		211,225		196,582
Total	Ps.	37,152,410	Ps.	32,154,604

4.1.10 Compensación de activos financieros con pasivos financieros

Las revelaciones establecidas en las siguientes tablas incluyen activos financieros y pasivos financieros que:

- Están compensados en el estado de situación financiera del Grupo; o
- Están sujetos a un acuerdo maestro de compensación ejecutable o acuerdo similar que cubra instrumentos financieros similares, independientemente de si están compensados en el estado de situación financiera.

Los "acuerdos similares" incluyen los acuerdos de compensación de derivados, los acuerdos

maestros de recompra globales y los acuerdos maestros globales de préstamos de valores. Los instrumentos financieros similares incluyen derivados, acuerdos de venta y recompra, acuerdos de venta inversa y recompra, y acuerdos de préstamo y préstamo de valores. Los instrumentos financieros, tales como préstamos y depósitos, no se revelan en las siguientes tablas a menos que se compensen en el estado de situación financiera.

Los acuerdos ISDA y los acuerdos maestros de compensación similares no cumplen con los criterios de compensación en el estado de situación financiera. Esto se debe a que crean para las partes del acuerdo un derecho de compensación de importes reconocidos que solo se puede hacer cumplir tras un evento de incumplimiento, insolvencia o quiebra del

Grupo o las contrapartes o siguiendo otros eventos predeterminados. Además, el Grupo y sus contrapartes no tienen la intención de liquidar sobre una base neta o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

El Grupo recibe y otorga garantías en efectivo y valores negociables con respecto a las siguientes transacciones:

- Derivados; y
- Contratos de venta y recompra, y acuerdos de venta y recompra inversa.

Esta garantía está sujeta a los términos estándar de la industria, que incluyen, cuando corresponde, un anexo de apoyo crediticio de ISDA. Esto significa que los valores recibidos / otorgados como garantía pueden ser prometidos o vendidos durante el término de la transacción, pero deben devolverse al vencimiento de la transacción. Los términos

también otorgan a cada parte el derecho a rescindir las transacciones relacionadas en caso de que la contraparte no publique las garantías.

Los montos brutos de los activos financieros y pasivos financieros y sus montos netos revelados en las tablas anteriores se han medido en el estado de situación financiera sobre las siguientes bases:

- Activos y pasivos derivados - valor razonable.
- Activos y pasivos resultantes de acuerdos de venta y recompra, acuerdos repo y de recompra y préstamos de valores y préstamos: costo amortizado.

El siguiente es un detalle de los instrumentos financieros sujetos a compensación y requeridos contractualmente al 31 de diciembre de 2020 y 2019

31 de diciembre de 2020

	Importes brutos de activos financieros reconocidos	Importes brutos de pasivos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de activos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto
Activos							
Instrumentos financieros derivados	Ps. 1,290,144	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

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos	Importes brutos de activos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera	Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	Importe neto
Pasivos							
Instrumentos financieros derivados	Ps. 1,509,201	Ps. —	Ps. 1,509,201	Ps. 103,784	Ps. 119,566		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. 119,566		Ps. (527,846)

31 de diciembre de 2019

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

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

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. El riesgo de mercado abarca aquellas actividades financieras donde se asume riesgo patrimonial como consecuencia de cambios en los factores de mercado.

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, BAC, Corficolombiana, AFP 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, pero principalmente con el cumplimiento de límites establecidos, 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 2020 y 2019:

	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Activos financieros a valor razonable		
Activos financieros de deuda		
Inversiones en títulos de deuda negociables	Ps. 4,780,993	Ps. 4,673,113
Inversiones en títulos de deuda VRPYG	7,385	10,102
Inversiones en títulos de deuda VRORI	28,966,356	21,608,992
Total, inversiones en títulos de deuda	Ps. 33,754,734	Ps. 26,292,207
Instrumentos derivados activos de negociación	Ps. 1,133,924	Ps. 917,434
Instrumentos derivados activos de cobertura	156,220	166,598
Total, activos financieros	Ps. 35,044,878	Ps. 27,376,239
Pasivos financieros a valor razonable		
Instrumentos derivados pasivos de negociación	1,452,574	962,438
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	56,627	94,298
Total, pasivos financieros	1,509,201	1,056,736
Posición neta	Ps. 33,535,677	Ps. 26,319,503

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.

4.2.2.2 Métodos utilizados para medir el riesgo de mercado

El área de riesgo de mercado revisa de forma independiente los portafolios de trading de la entidad de manera regular desde una perspectiva de riesgo de mercado utilizando el VaR (modelo interno y regulatorio) y otras medidas de análisis de riesgo tanto cuantitativos como cualitativos. Cada tesorería y las áreas de riesgo de mercado también utilizan, según corresponda, medidas como la sensibilidad a los cambios en las tasas de interés, los precios y la volatilidad implícita para monitorear e informar las exposiciones de riesgo de mercado. Las pruebas de estrés, las cuales miden el impacto en el valor de los portafolios existentes por cambios específicos

en los factores del mercado para ciertos productos, se realizan y son revisadas por las áreas de riesgo y de tesorería. Los informes que resumen las exposiciones de riesgo son producidos por las áreas de riesgo de mercado y se difunden a la alta gerencia.

Las Juntas Directivas y los Comités de Riesgo de las subsidiarias financieras de Grupo Aval aprueban los límites con base en el valor en riesgo relacionado con el presupuesto anual.

VaR regulatorio (cálculo regulatorio)

El cálculo del VaR regulatorio se usa principalmente para computar la relación de solvencia de la Superintendencia Financiera. Cada banco utiliza el modelo regulatorio para fines de capital; sin embargo, mantienen modelos internos para administrar sus decisiones diarias de riesgo y ganancias.

La metodología de la Superintendencia Financiera se basa en el modelo de Basilea II. Este modelo se aplica solo al portafolio de trading de las subsidiarias financieras y excluyen las inversiones registradas en clasificación diferente a negociables. El riesgo de mercado total se calcula diariamente agregando el VaR para cada categoría de exposición de riesgo en un horizonte de diez días utilizando factores de riesgo calculados en escenarios extremos de estrés de mercado. El VaR del final de mes hace parte del cálculo del coeficiente de capital adecuado (según lo establecido en el Decreto 2555 de 2010). Las reglas de la Superintendencia Financiera de Colombia requieren que las subsidiarias financieras calculen el VaR para los siguientes factores de riesgo: riesgo de tasa de interés, riesgo de tasa de cambio, variaciones en el riesgo de precio de acciones y riesgo de fondos mutuos de inversión. No se consideran las correlaciones entre los factores de riesgo. Las fluctuaciones en el VaR de la cartera dependen de factores de sensibilidad determinados por la Superintendencia Financiera de Colombia, la duración modificada y los cambios en los saldos. El horizonte de diez días se define como el tiempo promedio en el que una entidad podría vender una posición en el mercado.

El cálculo del VaR total incluye la totalidad de los portafolios de las Entidades y sus subsidiarias financieras y es estimado bajo la metodología definida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen herramientas para llevar a cabo pruebas de estrés y o sensibilidad del portafolio, utilizando simulaciones de escenarios extremos. También, existen límites según el "tipo de riesgo" asociado con cada uno de los

instrumentos que comprenden los diferentes portafolios. Estos límites están relacionados con la sensibilidad o el impacto en el valor del portafolio como resultado de las fluctuaciones de factores de riesgo específicos, tales como: tasa de interés (Rho), tasa de cambio (Delta) y volatilidad (Vega).

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

También existe un proceso para monitorear los precios de los bonos de renta fija emitidos en el extranjero publicados por los proveedores de la respectiva jurisdicción.

Además, los bonos de renta fija están sujetos a un análisis de liquidez cualitativo para determinar la profundidad del mercado para este tipo de instrumentos.

Finalmente, el proceso diario de monitoreo de transacciones incluye el control de diferentes aspectos del trading, tales como términos de negociación, transacciones no convencionales o fuera del mercado y transacciones con partes relacionadas.

De acuerdo con el modelo estándar, el Valor en Riesgo de Mercado (VaR) del mercado consolidado para las subsidiarias financieras que Grupo Aval consolida a su nivel al 31 de diciembre de 2020 y 2019 fue el siguiente:

Entidad	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Valor	Puntos básicos de capital regulatorio	Valor	Puntos básicos de capital regulatorio
Banco Bogotá	1,268,177	114	1,280,084	141
Banco de Occidente	223,942	65	165,928	52
Banco Popular	101,773	52	128,317	72
Banco AV Villas	110,085	1	58,032	59
Corficolombiana	178,478	5	173,456	7

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 2020 y 2019, para un horizonte de diez días para cada una de nuestras subsidiarias del sector financiero.

Los valores mínimos y máximos se determinan en función de los cálculos de fin de mes, utilizando 12 datos, de enero a diciembre del año analizado, mientras que los valores promedio se determinan en función de los cálculos de fin de mes, utilizando 13 datos, de diciembre del año analizado, frente a diciembre del año anterior.

Banco de Bogotá S.A.

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2020				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	622,739	735,519	838,104	823,990
Tasa de cambio	55,652	228,834	429,800	55,652
Acciones	11,210	12,636	13,692	13,692
Carteras colectivas	301,449	324,265	374,843	374,843

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2019				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	444,950	520,569	607,973	568,537
Tasa de cambio	277,932	334,039	383,189	379,406
Acciones	8,394	9,601	10,964	10,964
Carteras colectivas	270,918	308,799	322,458	321,177

Los activos ponderados por riesgo de mercado del Banco de Bogotá representaron en promedio alrededor del 8.6% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020 y el 9.9% del año terminado el 31 de diciembre de 2019.

Banco de Occidente S.A.

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

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2019				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	125,615	144,188	162,628	158,200
Tasa de cambio	104	2,458	4,426	2,995
Acciones	—	—	—	—
Carteras colectivas	4,317	4,556	4,733	4,733

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Banco de Occidente representaron en promedio alrededor del 5.8% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020 y el 4.2% del año terminado el 31 de diciembre de 2019.

Banco Popular S.A.

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2020				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
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

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2019				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	107,694	108,389	109,605	108,112
Tasa de cambio	4,699	5,155	5,615	5,280
Acciones	22	22	23	348
Carteras colectivas	8,701	10,769	14,954	14,577

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Banco Popular se mantuvieron en promedio alrededor del 4.8% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020 y el 6.4% sobre el año terminado el 31 de diciembre de 2019.

Banco Comercial AV Villas S.A.

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2020				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
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

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2019				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	22,193	40,628	55,972	55,021
Tasa de cambio	1	27	80	80
Acciones	—	—	—	-
Carteras colectivas	489	628	2,931	2,931

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Banco AV Villas representaron en promedio alrededor del 9.7% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020 y el 5.3% del año terminado el 31 de diciembre de 2019.

Corficolombiana S.A.

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2020				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
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

VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2019				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	67,499	104,128	156,208	154,477
Tasa de cambio	610	2,599	4,867	4,129
Acciones	10,864	11,085	11,283	12,119
Carteras colectivas	2,577	2,935	3,473	2,731

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Corficolombiana se mantuvieron en promedio alrededor del 13.2% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020 y el 16.0% del año terminado el 31 de diciembre de 2019. Dado que Corficolombiana no tiene un número relevante de préstamos u otros activos ponderados por riesgo significativo, el peso de los activos ponderados por riesgo de mercado es mayor que en los bancos.

Riesgo de precio de inversiones en instrumentos de patrimonio

Inversiones patrimoniales

Las variaciones en el riesgo del precio de las acciones medido según la metodología del VaR regulatorio 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 2020 y 2019, 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 2020 y 2019.

	A 31 de diciembre de					
	2020			2019		
	Inversiones sujetas a VaR Regulatorio	VaR Regulatorio	Porcentaje de portafolio	Inversiones sujetas a VaR Regulatorio	VaR Regulatorio	Porcentaje de portafolio
Más de 36 meses	85,832	12,617	100%	75,584	11,111	100%
Total	85,832	12,617	100%	75,584	11,111	100%

4.2.2 Riesgo estructural de tasa de cambio

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen agencias y subsidiarias offshore y tienen activos y pasivos en monedas extranjeras y, por lo tanto, están expuestas a variaciones en los tipos de cambio, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo cambiario está presente cuando hay activos y pasivos denominados en moneda extranjera, cuando las inversiones se realizan en subsidiarias y sucursales en el extranjero y cuando hay carteras de préstamos y obligaciones en moneda extranjera. También existe riesgo de tasa de cambio en transacciones fuera del balance.

Las subsidiarias del sector financiero en Colombia están autorizadas por el banco central (Banco de la República) para negociar divisas y mantener saldos en moneda extranjera en cuentas en el exterior. La ley de Colombia permite que los bancos mantengan una posición neta diaria en activos o pasivos en moneda extranjera, determinada como la diferencia entre los derechos denominados en moneda extranjera y las obligaciones denominadas en moneda extranjera, incluidas

las posiciones dentro y fuera de balance. Sobre una base no consolidada, el promedio de esta diferencia en tres días hábiles no puede exceder el veinte por ciento (20%) del capital regulatorio de la entidad. Sobre la base consolidada, el promedio de esta diferencia en tres días hábiles (positivo o negativo) no puede exceder el cuarenta por ciento (40%) del capital regulatorio de la entidad consolidada.

La posición máxima y mínima total en moneda extranjera y la posición al contado en moneda extranjera se determinan de acuerdo con el capital regulatorio de cada entidad. El capital regulatorio que se utiliza (individual o consolidado) es el del último día hábil de dos meses atrás, al promedio del tipo de cambio establecido por la Superintendencia Financiera al final del mes anterior o el último cálculo sobre una base consolidada.

La mayoría de los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval está en dólares estadounidenses. Los detalles de los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestran a continuación:

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 a valor razonable VRPYG	122	-	417,925
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable 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

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)

31 de diciembre de 2019

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,003	1,266	20,545,934
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRPYG	168	17	606,107
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRORI	2,634	705	10,942,222
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	7	-	23,043
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	16,078	5,006	69,096,428
Instrumentos derivados activos de negociación	257	-	843,700
Instrumentos derivados activos de cobertura	51	-	166,598
Otras cuentas por cobrar	238	168	1,329,979
Total, instrumentos financieros activos	24,436	7,162	103,554,011

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)	Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Pasivos financieros			
Instrumentos derivados pasivos de negociación	274	-	897,138
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	28	-	90,726
Depósitos de clientes	16,772	5,828	74,064,051
Obligaciones financieras	8,428	772	30,148,583
Cuentas por pagar	407	-	1,334,317
Total, instrumentos financieros pasivos	25,909	6,600	106,534,815
Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros	(1,473)	562	(2,980,804)

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval cubren su exposición al tipo de cambio utilizando derivados, especialmente forwards. La posición neta en moneda extranjera de cada subsidiaria se monitorea diariamente.

Grupo Aval tiene varias inversiones en subsidiarias y sucursales extranjeras cuyos activos netos están expuestos al riesgo de tipo de cambio debido a la conversión de ganancias o pérdidas con el propósito de consolidar sus estados financieros. La exposición derivada de los activos netos en operaciones en el

extranjero se cubre principalmente con obligaciones financieras, bonos emitidos e instrumentos derivados de tipo de cambio.

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

31 de diciembre de 2020

Cuenta	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

31 de diciembre de 2019

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

4.2.2 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. Así mismo, sus portafolios a valor razonable con efecto en PYG se ven impactados por las fluctuaciones de las tasas de referencia de los mismos. Por esta razón, supervisan su riesgo de tasa de interés diariamente y establecen límites a los desajustes activos y pasivos cuando se les reevalúa.

Igualmente, analizan su exposición a tasas de interés de forma dinámica. La modelación de escenarios considera la renovación de posiciones existentes, alternativas de financiamiento y coberturas. Considerando estos escenarios, las subsidiarias del sector financiero calculan el impacto de pérdidas y ganancias para un cambio dado en las tasas de interés

La siguiente tabla muestra la exposición a las tasas de interés para activos y pasivos al 31 de diciembre de 2020 y 2019. En esta tabla, los instrumentos de tasa fija se clasifican de acuerdo con la fecha de vencimiento y los instrumentos de tasa variable se clasifican de acuerdo con la fecha de cambio de precio. El siguiente análisis incluye toda la exposición a la tasa de interés global en cada grupo para las subsidiarias del sector financiero:

31 de diciembre de 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	34,025,535
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRPYG	63,016	1,315,010	351,964	3,051,003	—	4,780,993
Inversiones en títulos de deuda obligatoriamente convertidos VRPYG	—	—	—	7,385	—	7,385
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable 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	Ps. 67,106,598	Ps. 62,742,569	Ps. 13,408,440	Ps. 111,018,749	Ps. 40,870,600	Ps. 295,146,956

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. 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 fomento	1,502,692	1,040,936	177,983	1,308,197	—	4,029,808
Total	Ps. 128,808,608 Ps.	44,472,496 Ps.	17,807,418 Ps.	57,890,817 Ps.	21,487,024 Ps.	270,466,363

31 de diciembre de 2019

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. 2,662,681 Ps.	— Ps.	— Ps.	— Ps.	27,454,555 Ps.	30,117,236
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRPYG	82,749	1,972,593	871,982	1,745,789	—	4,673,113
Inversiones en títulos de deuda obligatoriamente convertidos VRPYG	—	—	—	10,102	—	10,102
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRORI	743,846	2,132,946	1,289,402	17,442,798	—	21,608,992
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	2,765,688	265,131	23,043	—	—	3,053,862
Otros activos financieros en contratos de concesión	—	—	—	2,706,030	—	2,706,030
Cartera comercial	19,568,240	43,732,269	8,460,958	27,175,232	—	98,936,699
Cartera consumo	10,993,634	9,758,318	1,660,573	37,427,926	—	59,840,451
Cartera hipotecaria	7,212,959	1,890,949	900,236	10,217,539	—	20,221,683
Cartera microcréditos	30,911	18,568	39,283	321,558	—	410,320
Repos e Interbancarios	2,431,272	287,536	144	9	—	2,718,961
Otras cuentas por cobrar	—	—	—	387,059	8,895,674	9,282,733
Total	Ps. 46,491,980 Ps.	60,058,310 Ps.	13,245,621 Ps.	97,434,042 Ps.	36,350,229 Ps.	253,580,182

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. 21,174,879 Ps.	— Ps.	— Ps.	— Ps.	21,274,823 Ps.	42,449,702
Certificados de depósito a término	10,514,186	29,426,123	15,525,670	17,759,210	—	73,225,189
Cuentas de ahorro	59,352,760	—	—	—	—	59,352,760
Otros depósitos	—	—	—	—	463,770	463,770
Fondos interbancarios	8,414,438	75,543	—	750,498	—	9,240,479
Contratos de arrendamiento*	93,438	130,472	158,021	2,651,571	—	3,033,502
Créditos de bancos y similares	2,249,132	6,367,707	2,335,725	5,817,278	—	16,769,842
Bonos y títulos de inversión	276,735	3,567,489	680,677	17,393,367	—	21,918,268
Obligaciones con entidades de fomento	1,175,637	1,199,311	115,314	1,392,223	—	3,882,485
Total	Ps. 103,251,205 Ps.	40,766,645 Ps.	18,815,407 Ps.	45,764,147 Ps.	21,738,593 Ps.	230,335,997

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

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.

El análisis de sensibilidad estima el impacto que tendría sobre los activos y pasivos, que generan intereses, el incremento de 100 puntos básicos en las tasas de rendimiento

promedio. En este escenario se estima un incremento en los ingresos por intereses de Ps. 928,202. Adicional a esto, se estima que ante un incremento de 100 pb en la tasa retorno promedio de las inversiones medidas a costo amortizado la disminución del patrimonio sería de Ps. 307,667. Finalmente, se estima que ante un incremento de 100 puntos básicos en las tasas de rendimiento promedio de las inversiones a valor razonable se estima una disminución de los ingresos en Ps. 56,496.

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 2020 y 2019:

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 a valor razonable VRPYG	155,967	1,216,804	510,017	2,898,205	—	4,780,993
Inversiones en títulos de deuda obligatoriamente convertidos VRPYG	—	—	—	7,385	—	7,385
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable 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	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 fomento	747,892	7,509	3,244,241	30,166	—	4,029,808
Total	Ps. 41,860,649	Ps. 140,015,110	Ps. 19,438,000	Ps. 47,665,580	Ps. 21,487,024	Ps. 270,466,363

31 de diciembre de 2019

Activos	Menos de un año		Más de un año		Sin interés	Total
	Variable	Fijo	Variable	Fijo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 2,619,126	Ps. 43,555	Ps. —	Ps. —	Ps. 27,454,555	30,117,236
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRPYG	288,176	2,319,323	383,470	1,682,144	—	4,673,113
Inversiones en títulos de deuda obligatoriamente convertidos VRPYG	—	—	—	10,102	—	10,102
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRORI	7,434	4,054,359	2,377,875	15,169,324	—	21,608,992
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	3,025,213	28,649	—	—	—	3,053,862
Otros activos financieros en contratos de concesión	—	—	2,706,030	—	—	2,706,030
Cartera comercial	39,819,018	3,744,360	52,017,308	3,356,013	—	98,936,699
Cartera consumo	1,059,643	15,901,205	10,746,657	32,132,946	—	59,840,451
Cartera hipotecaria	43,814	391,869	11,322,696	8,463,304	—	20,221,683
Cartera microcréditos	1,954	223,485	3,700	181,181	—	410,320
Repos e Interbancarios	2,122,556	596,405	—	—	—	2,718,961
Otras cuentas por cobrar	—	—	263,922	123,137	8,895,674	9,282,733
Total	Ps. 48,986,934	Ps. 27,303,210	Ps. 79,821,658	Ps. 61,118,151	Ps. 36,350,229	Ps. 253,580,182

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

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

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.

Por lo tanto, las subsidiarias del sector financiero controladas por Grupo Aval deben mantener posiciones de liquidez adecuadas en función de los parámetros de liquidez de la Superintendencia Financiera, utilizando un índice de liquidez a corto plazo (Indicador de Riesgo de Liquidez), o "IRL", que mide la liquidez en diferentes bandas entre 1 a 90 días. Este índice se define como la diferencia entre los activos líquidos ajustados y los requisitos de liquidez neta.

- Los activos líquidos incluyen los títulos de deuda totales ajustados por la liquidez del mercado y el tipo de cambio, excluyendo las inversiones 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.

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

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 2020 y 2019, 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	1er Tramo depósitos a la vista ⁽¹⁾	15%
	2do Tramo depósitos a la vista ⁽²⁾	12%
	3er Tramo Títulos valores	5%
	Depósitos a plazo fijo	12%
Honduras	Depósitos a la vista	12%
	Inversiones obligatorias moneda nacional	9%
	Inversiones obligatorias 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%

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

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

No hay requisitos de reserva para nuestras subsidiarias ubicadas en Panamá porque no hay un Banco Central que regule dichos requisitos.

La siguiente tabla es un desglose de los activos líquidos y el IRL - Indicador de Riesgo de Liquidez para la banda de tiempo especificada, reflejan cifras no consolidadas para cada una de nuestras subsidiarias financieras en Colombia al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

31 de diciembre de 2020

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del período ⁽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

31 de diciembre de 2019

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del período ⁽¹⁾	De 1 a 7 días ⁽²⁾	De 1 a 30 días posteriores ⁽²⁾	De 31 a 90 días posteriores ⁽²⁾
Banco de Bogotá	11,480,613	9,127,754	2,141,891	(14,048,998)
Banco Occidente	6,013,484	5,381,263	3,449,519	(1,382,231)
Banco Popular	2,708,977	2,196,520	543,111	(2,426,968)
Banco AV Villas	1,777,483	1,489,391	573,001	(1,756,092)
Corficolombiana	1,648,321	1,238,060	970,752	440,603

(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 2020 y 2019.

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.

BAC (empresa holding de las operaciones en Centroamérica) domiciliada en Panamá y con grado de inversión, tiene capacidad de fondearse a nivel local e internacional y en algunos casos podría hacer el "downstream" de recursos a sus subsidiarias.

Con el propósito de reforzar el suministro adecuado de liquidez a la economía y apoyar la provisión de crédito que requieren las empresas y los hogares, como parte de las medidas tomadas para enfrentar los efectos del COVID-19, desde el 14 de mayo de 2020 el Banco Central podrá efectuar operaciones transitorias de expansión (Repos) con títulos de cartera, previo cumplimiento de ciertos requisitos por parte de los demandantes.

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 2020 y 2019.

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 a valor razonable VRPYG	1,265,889	260,383	344,326	3,014,493	4,885,091
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable 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 derivados 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 fomento	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	Ps. 290,059,353

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

31 de diciembre de 2019

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. 28,683,338	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 28,683,338
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRPYG	937,550	1,491,328	984,902	1,475,733	4,889,513
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable VRORI	1,269,356	2,334,438	1,951,863	19,921,644	25,477,301
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	833,179	858,257	1,404,163	—	3,095,599
Cartera comercial	11,576,205	29,236,241	16,865,877	69,494,065	127,172,388
Cartera consumo	8,662,984	17,571,059	10,005,080	53,010,916	89,250,039
Cartera hipotecaria	447,147	984,046	1,147,043	33,219,821	35,798,057
Cartera microcréditos	55,112	122,167	123,624	240,181	541,084
Repos y operaciones interbancarias	2,449,450	228,959	—	—	2,678,409
Instrumentos derivados de negociación	620,242	229,909	37,138	29,374	916,663
Instrumentos derivados de cobertura	163,825	3,401	18	—	167,244
Otras cuentas por cobrar	2,342,007	—	—	9,631,524	11,973,531
Otros activos	1,163,339	—	—	—	1,163,339
Total	Ps. 59,203,734	Ps. 53,059,805	Ps. 32,519,708	Ps. 187,023,258	Ps. 331,806,505

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

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

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

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. Grupo Aval informó a la SFC su primer cálculo oficial de requisitos de capital el 25 de febrero de 2020, con base en los estados financieros al 31 de diciembre de 2019. Al 31 de diciembre de 2020, Grupo Aval como conglomerado financiero, cumple con los requisitos mínimos de capital regulatorio.

Subsidiarias financieras de Grupo Aval

Las subsidiarias del sector financiero están sujetas a un “Índice de solvencia total consolidada” (Capital regulatorio total / Activos ponderados por riesgo) de al menos el 9% y a un “Índice de solvencia básica” (Capital regulatorio ordinario básico / Activos ponderados de riesgo) de al menos 4.5 %.

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%.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, todas las subsidiarias financieras de Grupo Aval cumplen con los requisitos mínimos de capital regulatorio bajo estándares de Basilea II.

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 2020					
Capital Regulatorio	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 (>=9%)	12.06%	10.60%	10.47%	11.99%	35.35%
Índice de riesgo de solvencia básica (>=4,5%)	7.83%	8.65%	8.70%	10.72%	31.51%

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

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 2020 y 2019 sobre bases recurrentes:

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. 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				
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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
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 índices	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

31 de diciembre 2019

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
ACTIVOS				
Inversiones negociables				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 1,503,708	Ps. 922,052	Ps. —	Ps. 2,425,760
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	—	175,794	—	175,794
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	3,220	136,314	—	139,534
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	13,966	—	13,966
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	33,179	1,817,243	—	1,850,422
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	33,942	—	33,942
Otros	—	33,695	—	33,695
Total inversiones negociables	Ps. 1,540,107	Ps. 3,133,006	Ps. —	Ps. 4,673,113
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados				
Otros	—	—	10,102	10,102
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps. 1,540,107	Ps. 3,133,006	Ps. 10,102	Ps. 4,683,215

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones con cambios en ORI				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	7,923,409	3,720,533	—	11,643,942
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	191,994	273,684	—	465,678
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	9,954	4,987,476	—	4,997,430
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	970,095	—	970,095
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	237,887	2,817,038	—	3,054,925
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	34,840	—	34,840
Otros	—	442,082	—	442,082
Total inversiones con cambios en ORI	Ps. 8,363,244	Ps. 13,245,748	Ps. —	Ps. 21,608,992
Total inversiones en títulos de deuda	Ps. 9,903,351	Ps. 16,378,754	Ps. 10,102	Ps. 26,292,207

Inversiones en instrumentos de patrimonio				
Inversiones de patrimonio negociables	1,679	3,046,048	475,394	3,523,121
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI	1,174,959	46,228	106,905	1,328,092
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps. 1,176,638	Ps. 3,092,276	Ps. 582,299	Ps. 4,851,213

Derivados de negociación				
Forward de moneda	—	765,166	—	765,166
Forward de títulos	—	253	—	253
Swap de tasa interés	—	73,481	—	73,481
Swap de moneda	—	34,682	—	34,682
Opciones de moneda	—	43,852	—	43,852
Total derivados de negociación	Ps. —	Ps. 917,434	Ps. —	Ps. 917,434

Derivados de cobertura				
Forward de moneda	—	166,598	—	166,598
Total derivados de cobertura	Ps. —	Ps. 166,598	Ps. —	Ps. 166,598

Otras cuentas por cobrar				
Activos financieros en contratos de concesión	—	—	2,706,030	2,706,030
Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,706,030	Ps. 2,706,030

Activos no financieros				
Activos biológicos	—	—	104,857	104,857
Propiedades de inversión	—	—	928,566	928,566
Total activos no financieros	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,033,423	Ps. 1,033,423
Total, activos a valor razonable recurrentes	Ps. 11,079,989	Ps. 20,555,062	Ps. 4,331,854	Ps. 35,966,905

PASIVOS

Derivados de negociación				
Forward de moneda	—	815,393	—	815,393
Forward de títulos	—	574	—	574
Futuros de títulos	52	—	—	52
Swap de tasa interés	—	64,500	—	64,500
Swap de moneda	—	31,982	—	31,982
Opciones de moneda	—	49,937	—	49,937
Total derivados de negociación	Ps. 52	Ps. 962,386	Ps. —	Ps. 962,438

Derivados de cobertura				
Forward de moneda	—	90,726	—	90,726
Swap de tasa interés	—	3,572	—	3,572
Total derivados de cobertura	Ps. —	Ps. 94,298	Ps. —	Ps. 94,298
Total, pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. 52	Ps. 1,056,684	Ps. —	Ps. 1,056,736

5.2. Mediciones de valor razonable sobre bases no recurrentes

Se requiere que Grupo Aval, de forma no recurrente, ajuste el valor en libros de ciertos activos y pasivos o proporcione provisiones de valuación. Estos activos o pasivos incluyen principalmente préstamos garantizados deteriorados y activos no corrientes mantenidos para la venta. El valor razonable de estos activos que se clasifican como Nivel 3 se determina utilizando modelos de precios, metodologías de flujo de efectivo descontado, un costo de reemplazo actual o técnicas similares, utilizando modelos internos o expertos externos con

suficiente experiencia y conocimiento del mercado inmobiliario o de los activos siendo evaluados. En general, estas evaluaciones se llevan a cabo mediante referencias a los datos del mercado o en función del costo de reemplazo, cuando no hay suficientes datos del mercado disponibles.

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre 2020 y 2019 de los activos que quedaron valorados a valor razonable como resultado de evaluación por deterioro en la aplicación de normas NIIF aplicables a cada cuenta pero que no requieren ser medidos a valor razonable de manera recurrente:

		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 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

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

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.

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

	Técnica de valuación para Nivel 2	Principales datos de entrada
		Precio mercado ⁽²⁾
		Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios
Inversiones en instrumentos de patrimonio		
Acciones	Precio de mercado	Precio Estimado ⁽¹⁾
Fondos de inversión colectiva	Precio de mercado	Valor de mercado de los activos subyacentes, menos las comisiones y gastos de administración
Inversiones obligatorias fondos de pensiones ⁽³⁾	Precio de mercado	Valor de mercado de los activos subyacentes, menos las comisiones y gastos de administración
Derivados de negociación		
Forward de moneda	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
		TRM puntos PIPS y curvas CCSwap
	Mercado	TRM, curvas, precio mercado ⁽²⁾
Forward de títulos	Ingresos	Flujos Caja descontados
Swap de tasa de interés	Ingresos	Flujos Caja descontados
	Mercado	Curvas de tasas de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación
Swap de moneda	Ingresos	Flujos Caja descontados
	Mercado	Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio
Opciones de moneda	Ingresos	Flujos Caja descontados
		Modelo Black&Sholes&Merton
	Mercado	TRM, delta, tasa de interés
Derivados de cobertura		
Forward de moneda	Ingresos	Flujos Caja descontados
	Mercado	TRM, curvas
Swaps de moneda	Ingresos	USD-CHF XCCY Benchmark Index
PASIVOS		
Derivados de negociación		
Forward de moneda	Ingresos	Flujos Caja descontados
		Puntos FWD, tasas de descuento de las diferentes monedas y tasas de cambio Spot
		Tasa de descuento, tasa spot, puntos fwd
		Tipo de cambio de contado y tasa de interés US\$ y CRC
		TRM puntos PIPS y curvas CCSwap
	Mercado	TRM, curvas, precio mercado ⁽²⁾
Forward de títulos	Ingresos	Flujos Caja descontados
Swap de tasa de interés	Ingresos	Flujos Caja descontados
	Mercado	Curvas de tasas de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación
Swap de moneda	Ingresos	Flujos Caja descontados
	Mercado	Curvas implícitas asociadas a contratos forward de tasas de cambio
Opciones de moneda	Ingresos	Flujos Caja descontados
		Modelo Black&Sholes&Merton
	Mercado	TRM, delta, tasa de interés
Derivados de cobertura		
Forward de moneda	Ingresos	Flujos Caja descontados
	Mercado	TRM, curvas
Swaps de tasa de interés	Ingresos	Flujos Caja descontados
		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).

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

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

	Técnica de valuación para Nivel 3	Principales datos de entrada
ACTIVOS		
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
En Pesos Colombianos		
Otros	Flujo de caja descontado	Flujo de pago proyectado de titularizaciones hipotecarias
En Moneda Extranjera		
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Precio de mercado	Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	Modelo interno	Calculado por descuento de flujos
	Precio de mercado	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
	Precio de mercado	Precio de negociación o calculado por familias de títulos de acuerdo a metodología del proveedor de precios
Inversiones en instrumentos de patrimonio		
Inversiones en instrumentos de patrimonio ⁽¹⁾	Flujo de caja descontado	- Crecimiento en valores residuales después de cinco años - Crecimiento en valores residuales después de 10 años - Ingresos - Tasas de descuento - Tasas de interés de descuento
	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 - Período de vencimiento de concesión - Valor a perpetuidad del FCL Flujo de efectivo libre del año n - Valor actual del valor residual descontado al WACC - Ingreso financiero: ajuste anual del valor del activo financiero
		El detalle del proceso de valoración de los activos financieros en los contratos de concesión se detalla en ⁽²⁾
Activos no financieros		
Activos biológicos	Flujo de caja descontado	Los procesos utilizados para recopilar datos y determinar el valor razonable de los activos biológicos se describen en ⁽³⁾
Propiedades de inversión	Flujo de caja descontado	Los procesos utilizados para recopilar datos y determinar el valor razonable de las propiedades de inversión se describen en ⁽⁴⁾

(1) Valoración instrumentos de patrimonio Nivel 3

Las inversiones clasificadas en el Nivel 3 tienen entradas significativas no observables. Los instrumentos del Nivel 3 incluyen principalmente inversiones en instrumentos de patrimonio, que no cotizan en bolsa. Como los precios observables no están disponibles para estas inversiones, Grupo Aval contrata técnicas de valoración para obtener el valor razonable.

El siguiente cuadro incluye un análisis de sensibilidad de los principales instrumentos de patrimonio por valor de Ps. 59,417 clasificadas a VRORI nivel 3.

Métodos y Variables	Variación	Impacto favorable	Impacto desfavorable
Múltiplos Comparables / Precio de Transacción Reciente			
EBITDA Número de veces	+/- 1 x	Ps. 797,864	Ps. (797,863)
Valor Neto Ajustado de los Activos			
Activos Financieros no Corrientes	+/- 1%	143	(319)
Valor Presente Ajustado por Tasa de Descuento			
Crecimiento en valores residuales después de 10 años	+/- 1%	11,031	(7,957)
Crecimiento en valores residuales después de 5 años	+/- 1%	17,660	(13,427)
	+/- 30 pb	23,893	20,722
Ingresos	+/- 1%	77,106	(27,526)
Tasas de interés de descuento	+/- 50 pb	71,266	(21,190)
		Ps. 998,964	Ps. (847,560)

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

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

- Beta desapalancado USA (Oil/Gas Distribution): Damodaran, (Beta desapalancado 0.61, 2019).
- Tasa Libre de Riesgo, Fuente: Promedio Geométrico 1995-2019 de los bonos del tesoro americano "T-Bonds".
- Retorno de Mercado, Fuente: Promedio Geométrico 1995-2019 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 2020 es de Ps. 2,958,385 y Ps. 2,706,030 al 2019, el análisis de sensibilidad muestra un aumento o disminución.

Variable	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	+100 pbs	-100 pbs	+100 pbs	-100 pbs
WACC	Ps. (675,517)	Ps. 1,029,057	Ps. (637,556)	Ps. 979,942
Tasa de crecimiento	596,031	(420,953)	550,652	(387,750)

(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 15.

Los principales supuestos usados 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 2021-2023 se pronosticó sobre la base del promedio de

los últimos 3 años del caucho técnicamente especificado (TSR20) por tonelada desde enero de 2018 (US\$ 1,410 / 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 biológicos en plantaciones de palma africana:**

El precio del aceite de palma africano (US\$ por tonelada) utilizado para calcular los flujos de efectivo de 2021-2022 se pronosticó sobre la base del precio promedio del aceite de palma desde enero de 2019 (US\$ 699 / 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 2020 y 2019. 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 2020

		Inversiones en títulos de deuda a VRPYG Transferencias entre:		Inversiones en títulos de deuda a VRORI Transferencias entre:	
		Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	64,374 Ps.	— Ps.	685,075 Ps.	—
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		—	—	—	—
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		—	—	—	—
	Ps.	<u>64,374 Ps.</u>	<u>— Ps.</u>	<u>685,075 Ps.</u>	<u>—</u>

31 de diciembre de 2019

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

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
Diciembre 31, 2018	Ps. 13,733	Ps. 560,313	Ps. 2,488,414	Ps. 84,206	Ps. 836,324
Ajuste de valoración con efecto en resultados	(3,018)	18,721	217,616	18,914	19,597
Ajustes de valoración con efecto en ORI	—	3,101	—	—	5,288
Transferencias a activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	—	—	21,722
Reclasificación	—	—	—	—	(2,078)
Adiciones	—	238	—	20,559	116,702
Ventas / redenciones	(613) (*)	(74)	—	(18,822)	(68,989)
Diciembre 31, 2019	Ps. 10,102	Ps. 582,299	Ps. 2,706,030	Ps. 104,857	Ps. 928,566
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)
Diciembre 31, 2020	Ps. 95,349	Ps. 1,159,963	Ps. 2,958,385	Ps. 122,675	Ps. 808,556

(*) 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 los otros 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 2020 y 2019 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 2020		31 de diciembre de 2019	
	Valor en libros	Estimación de valor razonable	Valor en libros	Estimación de valor razonable
Activos				
Inversiones de renta fija a costo amortizado ⁽¹⁾ Ps.	5,580,128 Ps.	5,559,263 Ps.	3,053,862 Ps.	3,031,355
Cartera de créditos a costo amortizado ⁽²⁾	195,541,994	203,901,379	173,942,317	183,308,411
Total, activos financieros	Ps. 201,122,122	Ps. 209,460,642	Ps. 176,996,179	Ps. 186,339,766
Pasivos				
Depósitos de clientes ⁽³⁾	Ps. 211,841,597 Ps.	216,035,503 Ps.	175,491,421 Ps.	176,310,606
Obligaciones financieras ⁽⁴⁾	58,624,766	60,181,205	54,844,576	56,116,678
Total pasivos financieros	Ps. 270,466,363	Ps. 276,216,708	Ps. 230,335,997	Ps. 232,427,284

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 2020 y 2019:

31 de Diciembre de 2020

Activos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor en libros
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. — Ps.	— Ps.	— Ps.	— Ps.	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

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

31 de Diciembre de 2019

Activos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor en libros
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. — Ps.	— Ps.	— Ps.	— Ps.	30,117,236 Ps. 30,117,236
Activos financieros para negociar	8	9,113,668	—	—	—	9,113,668
Inversiones de renta fija		4,673,113	—	—	—	4,673,113
Inversiones de renta variable		3,523,121	—	—	—	3,523,121
Derivados activos		917,434	—	—	—	917,434
Inversiones	9	10,102	21,608,992	1,328,092	3,053,862	26,001,048
Medidas a valor razonable		10,102	21,608,992	1,328,092	—	22,947,186
Medidas a costo amortizado		—	—	—	3,053,862	3,053,862
Cartera	11	—	—	—	182,128,114	182,128,114
Otras cuentas por cobrar	12	2,706,030	—	—	9,282,734	11,988,764
Medidas a costo amortizado		—	—	—	9,282,734	9,282,734
Instrumentos derivados para cobertura	10	166,598	—	—	—	166,598
Total, activos financieros		Ps. 11,996,398 Ps.	21,608,992 Ps.	1,328,092 Ps.	224,581,946 Ps.	259,515,428

Pasivos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta Fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor en libros
Pasivos financieros para negociar						
Derivados	8	Ps. 962,438Ps.	— Ps.	— Ps.	— Ps.	962,438
Instrumentos derivados para cobertura	10	94,298	—	—	—	94,298
Depósitos de clientes	20	—	—	—	175,491,421	175,491,421
Obligaciones financieras	21	—	—	—	54,844,576	54,844,576
Total, pasivos financieros		Ps. 1,056,736Ps.	— Ps.	— Ps.	230,335,997	Ps. 231,392,733

NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo comprenden lo siguiente al 31 de diciembre 2020 y 2019:

	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
En pesos colombianos		
Caja	Ps. 4,008,010	Ps. 4,466,144
En el Banco de la República de Colombia	3,632,924	4,755,515
Bancos y otras entidades financieras a la vista	230,389	266,964
Canje	537	1,248
Administración de liquidez	1,559	31,353
Efectivo restringido	9,310	50,078
	Ps. 7,882,729	Ps. 9,571,302
En moneda extranjera		
Caja	2,329,999	2,186,402
Bancos y otras entidades financieras a la vista	22,354,601	18,359,532
Administración de liquidez	1,387,800	—
Efectivo restringido	70,406	—
	Ps. 26,142,806	Ps. 20,545,934
Total efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 34,025,535	Ps. 30,117,236

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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. 14,342,075 y Ps. 16,806,578, respectivamente.

NOTA 8 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS ACTIVOS Y PASIVOS NEGOCIABLES

Los saldos de los activos y pasivos negociables a diciembre 31 de 2020 y 2019 se detallan a continuación:

	Nota	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Activos financieros negociables					
Inversiones de renta fija	8.1	Ps.	4,780,993	Ps.	4,673,113
Inversiones de renta variable	8.2		5,123,939		3,523,121
Derivados activos	8.3		1,133,924		917,434
		Ps.	11,038,856	Ps.	9,113,668
Pasivos financieros negociables					
Derivados pasivos	8.3		1,452,574		962,438
		Ps.	1,452,574	Ps.	962,438
Instrumentos financieros negociables neto		Ps.	9,586,282	Ps.	8,151,230

8.1. Títulos de deuda negociables

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre 2020 y 2019.

		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	2,831,979	Ps.	2,425,760	
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		187,295		175,794	
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		201,312		139,534	
Emitidos o garantizados por bancos centrales		—		13,966	
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		1,502,818		1,850,422	
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		24,975		33,942	
Otros		32,614		33,695	
Total títulos de deuda negociables	Ps.	4,780,993	Ps.	4,673,113	

8.2. Instrumentos de patrimonio negociables

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
En pesos colombianos					
Acciones corporativas	Ps.	1,297	Ps.	1,679	
Fondos de inversión ⁽¹⁾⁽²⁾		3,019,846		1,587,495	
Reservas estabilización ⁽³⁾		1,978,634		1,847,317	
	Ps.	4,999,777	Ps.	3,436,491	
En moneda extranjera					
Acciones corporativas	Ps.	42,649	Ps.	34,796	
Fondos de inversión		81,513		51,834	
	Ps.	124,162	Ps.	86,630	
Total instrumentos de patrimonio negociables	Ps.	5,123,939	Ps.	3,523,121	

⁽¹⁾ Grupo Aval cuenta con Fondos de inversión colectiva restringidos relacionados con Concesionaria Nueva Vía al Mar Ps. 156,635 y Concesionaria Vial del Pacífico Ps. 26,935.

⁽²⁾ Incluye al Fondo de Capital Privado Inmobiliario Nexus para el 2020, Ps. 971,736 y para el 2019, Ps. 411,898.

⁽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 2020 y 2019.

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	Ps. 83,935	Ps. 1,081,010	Ps. 30,706	Ps. 750,384
Venta de moneda extranjera	733,226	31,429	734,460	65,009
Compra de títulos de deuda	—	—	150	277
Venta de títulos de deuda	349	2,071	103	298
Subtotal	Ps. 817,510	Ps. 1,114,510	Ps. 765,419	Ps. 815,968
Swaps				
Moneda extranjera	31,394	39,705	34,682	31,808
Tasa de interés	245,618	251,414	73,481	64,673
Subtotal	Ps. 277,012	Ps. 291,119	Ps. 108,163	Ps. 96,481
Contratos de futuros				
Compra de títulos de deuda	—	—	—	52
Futuros de índices	—	1,165	—	—
Subtotal	Ps. —	Ps. 1,165	Ps. —	Ps. 52
Contratos de opciones				
Compra de moneda extranjera	30,889	2,003	43,069	977
Venta de moneda extranjera	8,513	43,777	783	48,960
Subtotal	39,402	45,780	43,852	49,937
Total, derivados activos y pasivos negociables	Ps. 1,133,924	Ps. 1,452,574	Ps. 917,434	Ps. 962,438

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.

8.4. Títulos de deuda negociables entregados en garantía

A continuación, se relacionan los activos financieros a valor razonable que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos (ver nota 21):

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por bancos centrales	Ps.	—	Ps.	12,454
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		27,440		53,900
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		1,306,043		533,358
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		50,801		15,775
Otros		7,545		—
	Ps.	1,391,829	Ps.	615,487
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	59,743	Ps.	5,433
	Ps.	59,743	Ps.	5,433
Entregados en garantía de obligaciones financieras				
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps.	7	Ps.	—
	Ps.	7	Ps.	—
	Ps.	1,451,579	Ps.	620,920

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte - CRCC, Banco de la República - BR y Bolsa de Valores de Colombia - BVC.

NOTA 9 - INVERSIONES NO NEGOCIABLES

El saldo de activos financieros en inversiones se detalla a continuación a 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Nota	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Títulos de deuda mandatorios a VRPYG	9.1	Ps.	7,385	Ps.	10,102
Títulos de deuda a VRORI	9.2		28,966,356		21,608,992
Títulos de deuda a costo amortizado	9.3		5,580,128		3,053,862
Instrumentos de patrimonio VRORI	9.4		1,515,090		1,328,092
		Ps.	36,068,959	Ps.	26,001,048
Provisión por deterioro					
Títulos de deuda a costo amortizado	4.1.5		(7,195)		(737)
		Ps.	(7,195)	Ps.	(737)
Total, inversiones no negociables neto		Ps.	36,061,764	Ps.	26,000,311

9.1. Títulos de deuda mandatorios a VRPYG

La siguiente tabla incluye inversiones en titularizaciones hipotecarias medidas a VRPYG dado que los flujos contractuales remanentes de estos instrumentos no son solo capital e intereses.

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Otros		7,385		10,102
Total inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	Ps.	7,385	Ps.	10,102

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 2020 y 2019.

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

31 de diciembre de 2019

Títulos de deuda	Costo	Ganancia no realizada	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	PCE
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 11,556,588	Ps. 118,746	Ps. (31,392)	Ps. 11,643,942	Ps. 3,476
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	448,710	17,654	(686)	465,678	482
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	4,777,822	219,998	(390)	4,997,430	25,132
Emitidos o garantizados por bancos centrales	969,832	2,354	(2,091)	970,095	1,210
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	3,033,397	22,451	(923)	3,054,925	2,850
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	34,325	515	—	34,840	38
Otros	434,719	7,411	(48)	442,082	892
Total inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI	Ps. 21,255,393	Ps. 389,129	Ps. (35,530)	Ps. 21,608,992	Ps. 34,080

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 2020	31 de diciembre de 2019
Redenciones y ventas	612,127	232,738
Pérdida esperada	(68,072)	53,511
Total reclasificado al estado de resultados	Ps. 544,055	Ps. 286,249

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 2020 y 2019.

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Títulos de deuda				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps.	1,674,180	Ps.	—
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		3,378,438		3,029,802
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		34,747		23,043
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		300,898		1,017
Otros		191,866		—
Total títulos de deuda a costo amortizado	Ps.	5,580,128	Ps.	3,053,862

El siguiente es el resumen de las inversiones en títulos de deuda a costo amortizado por fechas de vencimiento:

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Hasta 1 mes	Ps.	661,313	Ps.	693,328
Más de 1 mes y no más de 3 meses		315,593		12,787
Más de 3 meses y no más de 1 año		4,305,327		2,347,747
Más de 1 año y no más de 5 años		122,578		—
Más de 5 años y no más de 10 años		152,132		—
Más de 10 años		23,185		—
Total	Ps.	5,580,128	Ps.	3,053,862

9.4. Inversiones en instrumentos de patrimonio a VRORI

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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

31 de diciembre de 2019

	Costo		Ganancia no realizada		Pérdida no realizada		Valor razonable	
En pesos colombianos								
Acciones corporativas	Ps.	593,573	Ps.	720,402	Ps.	(4,439)	Ps.	1,309,536
En moneda extranjera								
Acciones corporativas		12,465		6,091		—		18,556
Total instrumentos de patrimonio	Ps.	606,038	Ps.	726,493	Ps.	(4,439)	Ps.	1,328,092

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 2020 y 2019 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 2020		31 de diciembre de 2019	
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	Ps.	1,259,541	Ps.	1,055,163
Gas Natural S.A. ESP (**)		—		45,945
Mineros S.A.		93,134		72,638
Bolsa de Valores de Colombia S.A.		47,947		46,817
Sociedades Portuarias		38,142		29,840
Otras		76,325		77,689
Total	Ps.	1,515,090	Ps.	1,328,092

(*) Estas inversiones en valores de capital han sido designadas como VRORI teniendo en cuenta que no se espera se vendan en un futuro previsible.

(**) Durante el segundo semestre de 2020 se realizó la venta de 621,866 acciones de la compañía Gas Natural S.A. lo que originó una utilidad de Ps. 29,224, la cual, debido a su clasificación como a VRORI no afectó el resultado del periodo.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se han reconocido dividendos en el estado de resultados por estas inversiones por Ps. 91,565 y Ps. 84,686. (Ver nota 30).

9.5. Inversiones en títulos de deuda a VRORI entregados en garantía

A continuación, se relacionan los títulos de deuda a VRORI y a costo amortizado que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos (ver nota 21).

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

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por bancos centrales	Ps.	869	Ps.	—
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros		1,157,382		—
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		3,603,797		6,116,290
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano		43,602		24,554
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		143,554		42,068
Otros		163,605		40,536
	Ps.	5,112,809	Ps.	6,223,448
Entregados en garantía en operaciones con instrumentos derivados				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		10,247		158,850
	Ps.	10,247	Ps.	158,850
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano		615,099		439,160
	Ps.	615,099	Ps.	439,160
Otras garantías				
Emitidos o garantizados por bancos centrales		—		167,042
	Ps.	—	Ps.	167,042
	Ps.	5,738,155	Ps.	6,988,500

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte - CRCC, Banco de la República - BR y Bolsa de Valores de Colombia - BVC.

9.5.2. Títulos de deuda a costo amortizado

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	Ps.	70,197	Ps.	323,954
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		182,076		—
	Ps.	252,273	Ps.	323,954
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC				
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Ps.	573,134	Ps.	—
	Ps.	573,134	Ps.	—
	Ps.	825,407	Ps.	323,954

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 2019	3,277.14	27.39
31 de diciembre de 2020	3,432.50	155.36

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
Leasing Bogotá Panamá	Ps. 822,384	Ps. (321,144)	Ps. (1,011,842)	Ps. (510,602)
Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá ⁽²⁾	22,093	—	(22,974)	(881)
Occidental Bank Barbados	6,923	(6,923)	—	—
Banco de Occidente Panamá	7,392	(7,392)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	5,657	(5,657)	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	(3,928)	(2,579)	—	(6,506)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. - Calidda	23,593	(23,593)	—	—
Gas Comprimido del Perú S.A.C.	(1,136)	1,136	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	43	(43)	—	—
Total	Ps. 883,022	Ps. (366,195)	Ps. (1,034,816)	Ps. (517,989)

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 2020

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	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera	Diferencia en cambio de contratos forward	
Leasing Bogotá Panamá ⁽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 de Banco de Bogotá ⁽¹⁾	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. ⁽²⁾	28,365	(28,365)	—	14,989	(14,989)	—	—
Gases del Pacífico S.A.C. ⁽²⁾	16,124	(16,124)	—	(1,626)	(6,069)	—	(7,695)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. - Calidda ⁽²⁾	112,773	(112,773)	—	19,616	(19,616)	—	—
Gas Comprimido del Perú S.A.C. ⁽²⁾	4,820	(4,820)	—	(1,136)	1,136	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C. ⁽²⁾	699	(699)	—	43	(43)	—	—
Total	4,536,995	(2,183,339)	(956,904)	Ps. 5,296,365	Ps. (2,064,302)	Ps. (3,878,363)	Ps. (646,300)

⁽¹⁾ Incluye Banco de Bogotá Panamá, Banco Bogotá Finance, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras en Miami, Nueva York y Nassau.

⁽²⁾ Incluye solo la porción cubierta de las inversiones.

⁽³⁾ Con la adopción del nuevo marco normativo previsto en el Decreto 1477 de 2018 (Requerimiento de Patrimonio Adecuado, de acuerdo con los estándares de Basilea III), la relación de solvencia básica es más sensible a movimientos en la tasa de cambio de US\$ a pesos. Una devaluación genera una disminución de la plusvalía en dólares en el Patrimonio Básico Ordinario - PBO a la vez que aumenta los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (APRs) por la porción denominada en moneda extranjera, generando una disminución en la solvencia básica.

Como una alternativa para inmunizar la relación de solvencia a la tasa de cambio, la Junta Directiva 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.

31 de diciembre de 2019

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	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera	Diferencia en cambio de contratos forward	
Leasing Bogotá Panamá	4,475,304	(2,067,100)	(2,391,651)	Ps. 4,230,937	Ps. (1,651,823)	Ps. (2,716,214)	Ps. (137,100)
Otras subsidiarias y agencias de Banco de Bogotá ⁽¹⁾	139,662	—	(137,752)	129,616	—	(127,333)	2,283
Occidental Bank Barbados	31,027	(31,027)	—	25,748	(25,748)	—	—
Banco de Occidente (Panamá)	38,924	(38,924)	—	37,376	(37,376)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P. ⁽²⁾	26,214	(26,214)	—	9,332	(9,332)	—	—
Gases del Pacífico S.A.C. ⁽²⁾	2,500	(2,500)	—	2,302	(3,490)	—	(1,189)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. - Calidda ⁽²⁾	131,606	(131,606)	—	(3,977)	3,977	—	—
Total	4,845,237	(2,297,371)	(2,529,403)	Ps. 4,431,333	Ps. (1,723,792)	Ps. (2,843,547)	Ps. (136,006)

⁽¹⁾ Incluye Banco de Bogotá Panamá, Banco Bogotá Finance, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras en Miami, Nueva York y Nassau.

⁽²⁾ Incluye solo la porción cubierta de las inversiones.

Cobertura con contratos forward

Se han contratado contratos a plazo para vender dólares estadounidenses para cubrir parte de la inversión extranjera neta que el Banco de Bogotá tiene en Leasing Bogotá Panamá y otras subsidiarias extranjeras. Los contratos a plazo se ejecutaron con contrapartes del sector financiero y la cobertura se documentó como una "estrategia de cobertura dinámica", donde los nuevos contratos a plazo se firman simultáneamente a medida que expiran los anteriores. Según la NIC 39, los cambios en el valor razonable de los derivados debido a cambios en el peso / 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 Leasing Bogotá Panamá por un monto de US \$ 2,067 millones en 2020 y 2019.

(2) Otros pasivos financieros por un monto de US \$ 230 millones al 31 de diciembre de 2020 (US \$ 102 millones al 31 de diciembre de 2019) se utilizaron para cubrir parte de la inversión extranjera neta que el Banco de Occidente y Promigas tienen en subsidiarias extranjeras como parte de una estrategia de cobertura, por la cual cuando expiren algunas obligaciones, se designarán nuevas obligaciones para reemplazarlas.

(3) Entre el 21 de diciembre de 2015 y el 2 de noviembre de 2016, los pasivos financieros designados como instrumentos de cobertura

descritos anteriormente incluyeron un pasivo intragrupo de US \$ 500 millones que el Banco de Bogotá tenía como instrumento de cobertura de su inversión en Leasing Bogotá Panamá. Esta operación fue eliminada en el proceso de consolidación de Grupo Aval y fue excluida de la contabilidad de cobertura de inversión extranjera. A partir del 1 de mayo y hasta el 2 de noviembre de 2016, Grupo Aval designó activos financieros en títulos de deuda externa por valor de US \$ 500 millones como cobertura de flujo de efectivo, las diferencias de cambio de este pasivo intragrupo no se eliminaron en el proceso de consolidación y se registraron en otros ingresos integrales por un monto de Ps. 73,708. Este valor se realizaría en el futuro como ingreso solo cuando se venda la inversión en Leasing Bogotá Panamá. El 2 de noviembre de 2016, el Banco de Bogotá canceló el pasivo intragrupo por un monto de US \$ 500 millones que fue reemplazado en la contabilidad de cobertura de inversión extranjera con otras obligaciones en moneda extranjera con terceros.

Cobertura de transacciones futuras altamente probables

En el curso ordinario de sus operaciones, Promigas S.A. y sus subsidiarias reciben ingresos en dólares estadounidenses derivados del transporte de gas en sus gasoductos. Promigas y sus subsidiarias cubren el riesgo cambiario que surge en transacciones futuras de ingresos de transporte de gas altamente probables, celebraron contratos a plazo para la venta de dólares estadounidenses con entidades financieras diferentes de las consolidadas en Grupo Aval.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020, y 2019, 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. 20,066 y Ps. (276) respectivamente.

El siguiente es el resumen de Promigas y sus subsidiarias que abren coberturas de flujo de efectivo:

	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Monto cubierto en miles de dólares	187,128	92,611
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	187,128	92,611
Porcentaje cubierto	100%	100%
Valor razonable en pesos colombianos	(4,345)	(874)
Número de contratos FWD	144	158

Al 31 de diciembre de 2020, MFG 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.

El siguiente es el resumen de MFG que abren coberturas de flujo de efectivo:

	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Monto cubierto en miles de dólares	113,257	—
Valor nominal contratos swaps en miles de dólares	100,000	—
Porcentaje cubierto	88%	—
Valor razonable en pesos colombianos	17,979	—
Número de contratos FWD	1	—

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 2020 y 2019 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Saldo al inicio del periodo	Ps. (874)	Ps. (14,343)
Cambios en el valor razonable de los forwards de cobertura	(33,351)	(6,597)
Traslados a resultados	34,183	20,066
Saldo al final del periodo	Ps. (42)	Ps. (875)

Cobertura de valor razonable

Al 31 de diciembre de 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.

Detalle	Valor nominal inversión cubierta		Valor en libros		Cambio en el valor razonable
	Activo	Pasivo	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 nominal 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 2020				31 de diciembre de 2019			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
Contratos forward								
Compra de moneda extranjera	Ps.	951	Ps.	26,473	Ps.	14	Ps.	74,529
Venta de moneda extranjera		122,374		451		166,584		16,197
Total, derivados de cobertura	Ps.	123,325	Ps.	26,924	Ps.	166,598	Ps.	90,726
Swap								
Swap de monedas		32,895		—		—		—
Swap de tasa de interés		—		29,703		—		3,572
	Ps.	32,895	Ps.	29,703	Ps.	—	Ps.	3,572
Total, derivados de cobertura	Ps.	156,220	Ps.	56,627	Ps.	166,598	Ps.	94,298

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 2020		31 de diciembre de 2019	
Préstamos ordinarios	Ps.	79,602,750	Ps.	68,949,019
Libranzas		24,905,547		21,702,173
Crédito hipotecario		22,757,640		18,661,389
Préstamos personales		16,908,282		15,296,573
Tarjetas de crédito		16,607,901		16,891,296
Préstamos de capital de trabajo		16,164,803		15,476,328
Leasing comercial		10,636,603		10,348,941
Préstamo de vehículo		7,115,987		5,759,560
Repos y fondos interbancarios		4,693,678		2,718,961
Créditos de fomento		3,900,175		3,546,973
Leasing hipotecario		1,801,130		1,560,294
Sobregiros		641,564		553,765
Microcrédito		372,321		410,320
Leasing consumo		338,784		252,522
Saldo bruto de cartera de créditos	Ps.	206,447,165	Ps.	182,128,114
Provisión de cartera de créditos ⁽¹⁾		(10,905,171)		(8,185,797)
Saldo neto de cartera de créditos	Ps.	195,541,994	Ps.	173,942,317

(1) Ver movimiento en nota 4.1.5

11.2 Cartera de créditos por período de maduración

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos por periodo de maduración:

	31 de diciembre de 2020					Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años		
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	
Vivienda	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	

	31 de diciembre de 2019					Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años		
Comercial	Ps. 43,563,371	Ps. 21,361,808	Ps. 14,377,652	Ps. 19,633,868	Ps. 98,936,699	
Consumo	16,960,850	11,120,798	10,977,705	20,781,098	59,840,451	
Vivienda	435,684	767,773	916,274	18,101,952	20,221,683	
Microcrédito	225,440	171,324	11,060	2,496	410,320	
Repos e interbancarios	2,718,961	—	—	—	2,718,961	
Total cartera de créditos bruta	Ps. 63,904,306	Ps. 33,421,703	Ps. 26,282,691	Ps. 58,519,414	Ps. 182,128,114	

(*) Ver sección 4.1.1.A Reclasificación de presentación cartera de créditos.

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 2020		31 de diciembre de 2019	
Comercial	Ps.	7,631,416	Ps.	7,533,115
Consumo		9,319,044		8,935,803
Vivienda		1,862,105		1,658,115
Microcrédito		95,679		106,062
Repos e interbancarios		38,785		258,072
Total, ingreso por intereses de cartera de créditos	Ps.	18,947,029	Ps.	18,491,167

11.4. Cartera de créditos por arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre 2020 y 2019, 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 2020		31 de diciembre de 2019	
Total cánones brutos de arrendamientos a ser recibidos en el futuro	Ps.	17,861,864	Ps.	18,103,115
<u>Menos montos representando costos de ejecución (tales como impuestos, mantenimientos, seguros, etc.)</u>		(564)		(238)
<u>Más Valor residual estimado de activos entregados en arrendamiento (no garantizados)</u>		22,526		22,625
Inversión bruta en contratos de arrendamiento financiero		17,883,826		18,125,502
<u>Menos ingresos financieros no realizados</u>		(5,107,309)		(5,963,745)
Inversión neta en contratos de arrendamientos financieros		12,776,517		12,161,757
Deterioro de inversión neta en arrendamiento financiero	Ps.	(737,549)	Ps.	(501,825)

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 2020 y de 2019 en cada uno de los siguientes periodos:

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

31 de diciembre de 2019				
	Inversión bruta		Inversión neta	
Hasta 1 año	Ps.	2,284,884	Ps.	1,582,650
Entre 1 y 5 años		8,013,317		5,002,687
Más de 5 años		7,827,301		5,576,420
Total	Ps.	18,125,502	Ps.	12,161,757

Los bancos de Grupo Aval otorgan créditos en la modalidad de arrendamiento o leasing financiero principalmente para la financiación de vehículos y equipo de cómputo, en plazos generalmente entre 36 y 60 meses, con opción de compra a un precio inferior al precio de mercado para el comprador, maquinaria y equipo en plazos de 60 a 120 meses con opción

de compra de ganga al final del contrato o por el tiempo cercano a la vida económica del activo, y para leasing habitacional en plazos de 120 a 240 meses con transferencia del activo al final del contrato. Todos estos contratos de arrendamiento son otorgados a tasas de interés usuales de mercado en el momento de su otorgamiento.

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 2020 y 2019:

	Referencia		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019
Activos en contratos de concesión	12.1	Ps.	9,731,409	Ps.	7,034,058
Otras cuentas por cobrar	12.2		5,607,985		4,954,706
Total otras cuentas por cobrar			15,339,394		11,988,764
Provisión otras cuentas por cobrar	4.1.5		(343,057)		(286,463)
Total neto otras cuentas por cobrar		Ps.	14,996,337	Ps.	11,702,301

12.1 Activos de contratos

La siguiente tabla proporciona información sobre los activos de contratos con clientes a diciembre de 2020 y 2019:

Activos en contratos de concesión		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019
Activos financieros en contratos de concesión a valor razonable ⁽¹⁾	Ps.	2,958,385	Ps.	2,706,030
Activos financieros en contratos de concesión a costo amortizado ⁽¹⁾		6,773,024		4,328,028
Saldo bruto de activos en contratos de concesión	Ps.	9,731,409	Ps.	7,034,058
Provisión activos en contratos de concesión ⁽²⁾		(3,901)		(2,142)
Total activos contratos de concesión	Ps.	9,727,508	Ps.	7,031,916

(1) Ver nota 16 detalles sobre contratos de concesiones.

(2) Ver conciliación de saldo inicial hasta el saldo final de balance del movimiento de provisión en la nota 4.1.5.

12.2 Otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2020 y 2019 medidas a costo amortizado:

Otras cuentas por cobrar		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019
Cuentas por cobrar venta de bienes y servicios		1,235,009		1,149,051
Deudores		1,040,941		964,289
Procesos de compensaciones y transferencias		853,416		949,355
Anticipos		597,890		538,407
Gobierno		465,621		391,483
Donaciones		285,800		166,750
Procesos de compensaciones y transferencias		52,367		55,079
Otros ⁽¹⁾		1,076,941		740,292
Total bruto otras cuentas por cobrar	Ps.	5,607,985	Ps.	4,954,706
Provisión de otras cuentas por cobrar		(339,156)		(284,321)
Total neto otras cuentas por cobrar	Ps.	5,268,829	Ps.	4,670,385

(1) Incluye: Cuentas por Cobrar a Clientes Ps. 145,748, impuesto a las ventas Ps. 138,376, casa matriz y subsidiarias Ps. 85,054, pagadurías Ps. 53,408, servicios de almacenaje Ps. 44,823, cuotas de jubilación Ps. 33,568.

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 2020 y 2019:

		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019
Saldo Inicial	Ps.	206,193	Ps.	186,714
Incrementos por adición de bienes recibidos en pago		75,208		193,735
Saldo adquirido en combinación de negocios ⁽¹⁾		77,480		—
Activos vendidos, neto ⁽²⁾		(314,815)		(147,760)
Incremento / disminución por cambios en el valor razonable ⁽³⁾		(1,347)		2,296
Reclasificaciones ⁽⁴⁾		205,366		(29,989)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		(7,673)		1,197
Saldo Final	Ps.	240,412	Ps.	206,193

(1) Incluye el impacto por combinación de negocios, (ver nota 35).

(2) Incluye retiros por Ps. (119,376) producto de la operación Leaseback de Banco de Occidente con el fondo de inversión Nexus.

(3) A diciembre de 2019 incluye Ps. 8,055 por recuperación de deterioro.

(4) Corresponde a reclasificaciones realizadas en diciembre 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 y a diciembre 2019, I) hacia propiedades de inversión por Ps. (21,722), II) hacia otros activos por Ps. (14,980) y, III) desde propiedades, planta y equipo por Ps. 6,713.

El siguiente es el detalle de los activos no corrientes mantenidos para la venta:

		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019
Bienes recibidos en pago				
Bienes muebles	Ps.	3,544	Ps.	4,079
Bienes inmuebles destinados a vivienda		46,367		34,162
Bienes inmuebles diferentes a vivienda		105,308		146,373
Otros		67		—
	Ps.	155,286	Ps.	184,614
Bienes restituidos de contratos de leasing				
Maquinaria y equipo		6,406		3,777
Vehículos		1,809		104
Bienes inmuebles		14,856		6,988
	Ps.	23,071	Ps.	10,869
Otros activos no corrientes mantenidos para la venta				
Terrenos		18,458		1,225
Inmuebles		39,998		9,037
Otros		3,599		448
		62,055		10,710
Total	Ps.	240,412	Ps.	206,193

El siguiente es el detalle de los pasivos asociados con grupos de activos no corrientes mantenidos para la venta:

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Cuentas por pagar comerciales	Ps.	37,863	Ps.	54,834
Total	Ps.	37,863	Ps.	54,834

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:

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Compañías asociadas	Ps.	1,029,243	Ps.	985,497
Negocios conjuntos		79		2,465
Total	Ps.	1,029,322	Ps.	987,962

A continuación, se presentan los porcentajes de participación en cada una de las empresas asociadas y negocios conjuntos:

Compañías Asociadas	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Calidda S.A.	40%	Ps. 455,704	40%	Ps. 435,359
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	31%	293,631	31%	268,234
Credibanco	25%	200,636	25%	200,953
Redeban Multicolor S.A.	20%	23,635	20%	22,825
A.C.H Colombia S.A.	34%	22,811	34%	17,187
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	30%	11,718	30%	12,539
Energía Eficiente S.A.	39%	10,133	39%	10,119
Servicios de Identidad Digital S.A.S.	33%	4,905	33%	2,352
ADL Digital Lab S.A.S.	34%	1,929	34%	404
Aerocali S.A.	50%	1,844	50%	12,648
Metrex S.A.	18%	1,775	18%	2,080
Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.	24%	522	29%	692
C.I. Acepalma S.A. (*)	—	—	0%	105
		Ps. 1,029,243		Ps. 985,497

(*) Grupo Aval tenía una influencia significativa sobre C.I. Acepalma S.A. por su participación en el Consejo de Administración, en noviembre de 2019, se realizó la venta del 98% de las acciones que poseían.

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
Negocios conjuntos en proyectos de infraestructura				
Cfc Sk El Dorado Latam Management Company Ltd ^{(1) (2)}	50%	Ps. —	50%	Ps. 1,911
Cfc Sk El Dorado Latam Capital Partner Ltd ^{(1) (2)}	50%	—	50%	356
Cfc Sk El Dorado Latam Advisory Company S.A.S. ⁽¹⁾	50%	79	50%	198
	Ps.	79	Ps.	2,465

(1) Negocios conjuntos firmados por subsidiarias de Grupo Aval para la administración de portafolios de inversión de destinaciones específicas, en los cuales el negocio conjunto sólo asume responsabilidades de medio y no de resultados y en los cuales no se requieren recursos de capital importantes.

(2) Sobre CFC SK Management Company Ltda. y CFC SK Capital Partners, se tiene una participación del 50%, sin embargo, el 04 de diciembre de 2020, las juntas directivas de dichas compañías decidieron que estas entidades entrarían en proceso de liquidación, dejando sus estados financieros en Ps. 0, razón por la cual el saldo de estas inversiones queda en Ps. 0 a diciembre de 2020 y se espera liquidar en el año 2021.

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, y Cfc Sk Eldorado Latam Management Company Ltd. y Cfc Sk Eldorado Latam Capital Partners, Ltd. que se encuentran domiciliadas en Islas Cayman.

A continuación, se menciona el objeto social de las principales empresas asociadas de Grupo Aval:

	Asociada	Objeto Social
1	Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Calidda	Distribución de Gas
2	Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Distribución de Gas
3	Credibanco S.A.	Procesamiento de pagos
4	Redeban Multicolor S.A.	Procesamiento de pagos
5	A.C.H. Colombia S.A.	Transacciones Financieras
6	Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	Redes e Infraestructura
7	Energía Eficiente S.A.	Distribución de Gas
8	Servicios de Identidad Digital S.A.S.	Servicios Digitales
9	ADL Digital Lab S.A.S.	Servicios Tecnológicos o Digitales
10	Aerocali S.A	Proyectos de Infraestructura Aeroportuaria
11	Metrex S.A.	Fabricación y comercialización de equipo industrial
12	Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.	Distribución de Gas
13	C.I. Acepalma S.A.	Cultivo de palma de aceite y sus derivados

Al 31 de diciembre 2020 y 2019 Grupo Aval no tenía activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se hayan originado por alguna diferencia contractual con alguna concesión, diferentes a cualquier reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno en

el desarrollo de contratos de concesión por posibles incumplimientos contractuales.

El movimiento de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos se presenta a continuación por los periodos terminados al 31 de diciembre 2020 y 2019:

Inversiones en compañías asociadas

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Saldo al inicio del período	Ps.	985,497	Ps.	975,032
Adquisiciones		—		2,789
Participación en los resultados del período		222,825		231,693
Participación en otros resultados integrales		13,059		(9,061)
Dividendos recibidos		(221,076)		(192,602)
Capitalización/Descapitalización de inversiones		5,333		—
Venta de inversiones		—		(5,125)
Liquidación de entidades		—		(4,956)
Deterioro de inversiones		—		(225)
Reclasificaciones		(57)		—
Diferencia en cambio		23,662		(12,048)
Saldo al final del período	Ps.	1,029,243	Ps.	985,497

Negocios conjuntos

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Saldo al inicio del período	Ps.	2,465	Ps.	7,711
Participación en los resultados del período		(2,663)		(2,067)
Dividendos recibidos		(51)		(3,310)
Diferencia en cambio		328		131
Saldo al final del período	Ps.	79	Ps.	2,465

La información financiera condensada de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos registradas con base en el método de participación patrimonial es la siguiente:

Compañías Asociadas

La siguiente tabla detalla la información financiera de las compañías asociadas.

Para el cálculo del método de participación, la información financiera de cierre no está disponible, ya que las asociadas están su proceso de cierre, por lo tanto, se toma la información financiera del mes inmediatamente anterior para los años 2020 y 2019.

31 de diciembre de 2020

		Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado					
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Calidda	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		344,039		143,612		200,427		252,500		234,732		17,768
Redeban Multicolor S.A.		733,691		616,704		116,987		241,961		237,953		4,008
A.C.H. Colombia S.A.		127,457		59,985		67,472		143,394		97,311		46,083
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol		69,520		30,460		39,060		68,994		64,284		4,710
Energía Eficiente S.A.		81,828		55,662		26,166		223,840		223,803		37
Servicios de Identidad Digital S.A.S.		16,745		2,030		14,715		198		8,538		(8,340)
ADL Digital Lab SAS		25,347		19,673		5,674		20,416		15,932		4,484
Aerocali S.A.		43,968		40,280		3,688		60,105		81,712		(21,607)
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

31 de diciembre de 2019

		Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado					
Cáldida S.A.	Ps.	3,586,674	Ps.	2,432,743	Ps.	1,153,931	Ps.	2,216,510	Ps.	1,951,117	Ps.	265,393
Gases del Caribe S.A.		2,875,918		1,993,317		882,601		2,040,033		1,761,015		279,018
Credibanco		373,818		176,118		197,700		282,888		238,143		44,745
Redeban Multicolor S.A.		231,453		118,474		112,979		254,615		238,215		16,400
A.C.H. Colombia S.A.		86,801		35,964		50,837		103,702		72,534		31,168
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol		77,724		35,929		41,795		108,772		101,872		6,900
Energía Eficiente S.A.		74,985		49,451		25,534		307,435		302,606		4,829
Servicios de Identidad Digital S.A.S.		7,824		769		7,055		1		53		(52)
ADL Digital Lab SAS		1,189		—		1,189		—		11		(11)
Aerocali S.A.		82,107		56,812		25,295		155,643		136,736		18,907
Metrex S.A.		33,408		21,852		11,556		30,561		28,689		1,872
Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.		2,829		400		2,429		2,006		1,628		378
C.I. Acepalma		240,527		193,974		46,553		528,203		520,083		8,120
Concesionaria Tibitoc S.A.		56,223		281		55,942		2,459		1,313		1,146
	Ps.	7,731,480	Ps.	5,116,084	Ps.	2,615,396	Ps.	6,032,828	Ps.	5,354,015	Ps.	678,813

Negocios Conjuntos

La siguiente tabla detalla la información financiera de los negocios conjuntos.

31 de diciembre de 2020

	Activos		Pasivos		Patrimonio		Ingresos		Gastos		Resultados	
CFC SK El Dorado Latam Advisory Company 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)

31 de diciembre de 2019

	Activos		Pasivos		Patrimonio		Ingresos		Gastos		Resultados	
CFC SK El Dorado Latam Advisory Company S.A.S.	Ps.	662	Ps.	267	Ps.	395	Ps.	1,301	Ps.	1,701	Ps.	(400)
Cfc Sk El Dorado Latam Management Company Ltd.		3,851		28		3,823		1		3,329		(3,328)
Cfc Sk El Dorado Latam Capital Partners, Ltd.		736		26		710		(198)		209		(407)
	Ps.	5,249	Ps.	321	Ps.	4,928	Ps.	1,104	Ps.	5,239	Ps.	(4,135)

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 2020 y 2019:

Costo	Para uso propio ⁽⁵⁾		Datos en arrendamiento operativo ⁽¹⁾		Derechos de uso ⁽⁵⁾		Propiedades de inversión ^{(3),(5)}		Activos biológicos		Total	
Saldo al 31 de diciembre, 2018	Ps.	8,740,485	Ps.	7,784	Ps.	—	Ps.	836,324	Ps.	84,206	Ps.	9,668,799
Reconocimiento adopción NIIF 16		(91,604)		—		2,365,889		—		—		2,274,285
Compras o gastos capitalizados (neto) ⁽²⁾		671,219		7,468		187,834		116,702		20,559		1,003,782
Retiros / Ventas (neto)		(287,264)		(310)		(80,078)		(68,989)		(18,822)		(455,463)
Cambios en el valor razonable		—		—		—		19,597		18,914		38,511
Revalorización de propiedades de inversión		—		—		—		5,288		—		5,288
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta		(7,782)		—		—		21,722		—		13,940
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		54,794		—		50,153		—		—		104,947
Reclasificaciones		143,507		(1,671)		(4,822)		(2,078)		—		134,936
Saldo al 31 de diciembre de 2019		9,223,355		13,271		2,518,976		928,566		104,857		12,789,025
Incremento o disminución 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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Compras o gastos capitalizados (neto) ⁽²⁾	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

Depreciación Acumulada:

Saldo al 31 de diciembre de 2018	(3,070,841)	(3,571)	—	—	—	(3,074,412)
Reconocimiento adopción NIIF 16	25,446	—	(82,351)	—	—	(56,905)
Depreciación del período con cargo a resultados	(513,357)	(2,552)	(323,196)	—	—	(839,105)
Retiros / Ventas (neto)	231,892	19	8,302	—	—	240,213
Traslados a/o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	1,069	—	—	—	—	1,069
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(25,950)	—	772	—	—	(25,178)
Reclasificaciones	(83,564)	1,062	3,055	—	—	(79,447)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	(3,435,305)	(5,042)	(393,418)	—	—	(3,833,765)
Depreciación del período con cargo a resultados	(556,579)	(3,616)	(361,510)	—	—	(921,705)
Retiros / Ventas	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)

Pérdidas por deterioro:

Saldo al 31 de diciembre de 2018	(5,901)	(3)	—	—	—	(5,904)
Cargo por deterioro del período	1,085	(30)	—	—	—	1,055
Saldo al 31 de diciembre de 2019	(4,816)	(33)	—	—	—	(4,849)
Cargo por deterioro del período	(86)	(51)	—	—	—	(137)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	(4,902)	(84)	—	—	—	(4,986)

Activos Tangibles , neto:

Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. 5,783,234	Ps. 8,196	Ps. 2,125,558	Ps. 928,566	Ps. 104,857	Ps. 8,950,411
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

(1) Solo incluye activos para Uso Propio, diferente a los activos dados en arrendamiento operativo (ver nota 15.2).

(2) En el total de compras de Uso Propio incluye a diciembre de 2020 una capitalización de intangibles por Ps. 137 y a diciembre de 2019 por Ps. 329 y por costos capitalizados a diciembre de 2020 por Ps. 966.

(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 2020 por Ps. 35,874, y a diciembre de 2019 por Ps. 114,331.

(4) Incluye el impacto por combinación de negocios, (ver nota 35).

(5) Ver nota 1.1 "Otros Asuntos - COVID-19".

15.1. Propiedades, planta y equipo para uso propio

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, para cada tipo de propiedad, planta y equipo para uso propio:

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

31 de diciembre de 2019	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 1,007,388	Ps. —	Ps. (4,279)	Ps. 1,003,109
Edificios	2,770,341	(639,060)	—	2,131,281
Equipo de oficina, enseres y accesorios	1,069,621	(740,455)	(284)	328,882
Equipo informático	2,028,137	(1,434,889)	—	593,248
Vehículos	135,334	(70,283)	—	65,051
Equipo de movilización y maquinaria	1,397,337	(267,216)	(253)	1,129,868
Silos	8,613	(6,718)	—	1,895
Bodegas	62,002	(33,006)	—	28,996
Mejoras en propiedades ajenas	410,224	(229,969)	—	180,255
Construcciones en curso	96,576	—	—	96,576
Plantas productoras	237,782	(13,709)	—	224,073
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. 9,223,355	Ps. (3,435,305)	Ps. (4,816)	Ps. 5,783,234

15.2. Propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, por tipo de propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento:

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

31 de diciembre de 2019	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Equipo de cómputo	Ps. 8,758	Ps. (3,321)	Ps. —	Ps. 5,437
Vehículos	3,061	(1,365)	—	1,696
Equipo de movilización y maquinaria	1,452	(356)	(33)	1,063
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. 13,271	Ps. (5,042)	Ps. (33)	Ps. 8,196

El siguiente es el resumen de los cánones mínimos de arrendamiento a recibir en los próximos años sobre bienes dados en arrendamiento operativo al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
No mayor de un año	Ps. 4,095	Ps. 3,700
Mayor de un año y menos de cinco años	3,927	3,937
Total	Ps. 8,022	Ps. 7,637

15.3. Derechos de uso

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, por tipo de derecho de uso reconocido como parte de los tangibles:

31 de diciembre de 2020	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 30,353	Ps. (3,076)	Ps. —	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. —	Ps. 2,035,519

31 de diciembre de 2019	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 27,411	Ps. (1,210)	Ps. —	Ps. 26,201
Edificios	2,028,767	(270,450)	—	1,758,317
Equipo de oficina, enseres y accesorios	73	(27)	—	46
Equipo informático	89,818	(16,313)	—	73,505
Vehículos	74,410	(19,221)	—	55,189
Equipo de movilización y maquinaria	183,936	(69,194)	—	114,742
Bodegas	114,561	(17,003)	—	97,558
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. 2,518,976	Ps. (393,418)	Ps. —	Ps. 2,125,558

15.4. Propiedades de inversión:

El siguiente es el detalle de las propiedades de inversión existentes, para los periodos terminados al 31 de diciembre 2020 y 2019:

31 de diciembre de 2020		Costo	Ajustes acumulados al valor razonable		Importe en libros
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

31 de diciembre de 2019		Costo	Ajustes acumulados al valor razonable		Importe en libros
Terrenos	Ps.	446,012	Ps.	194,289	Ps. 640,301
Edificios		238,485		49,780	288,265
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps.	684,497	Ps.	244,069	Ps. 928,566

Los siguientes montos han sido reconocidos en el estado consolidado de resultados durante los años terminados al 31 de diciembre 2020 y 2019 en relación con las propiedades de inversión:

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Ingresos por rentas	Ps.	8,382	Ps.	10,289
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que generan ingresos por rentas		(2,268)		(1,929)
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que no generan ingresos por rentas		(4,454)		(6,211)
	Ps.	1,660	Ps.	2,149

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 2020 y 2019:

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Activo financiero a valor razonable ⁽²⁾	Ps.	2,958,385	Ps.	2,706,030
Activo financiero a costo amortizado ^{(1) (2)}		6,769,123		4,325,886
Activo intangible		9,187,564		7,521,488
Total activos en contratos de concesión	Ps.	18,915,072	Ps.	14,553,404

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el saldo del activo financiero a costo amortizado incluye un gasto por deterioro de Ps. 1,759 y Ps. 1,176 respectivamente, ver nota 16.1.

⁽²⁾ Ver nota 12, "Otras cuentas por cobrar".

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 2020 y 2019:

	Gas y energía		Infraestructura		Total	
Saldo a 31 de diciembre de 2018	Ps.	2,488,414	Ps.	2,630,269	Ps.	5,118,683
Adiciones o nuevos contratos de concesión		—		1,495,035		1,495,035
Abonos recibidos en el periodo		—		(23,674)		(23,674)
Ajuste a valor razonable con abono a resultados		217,616		—		217,616
Intereses causados con abono a resultados		—		225,432		225,432
Gasto por deterioro		—		(1,176)		(1,176)
Saldo a 31 de diciembre de 2019	Ps.	2,706,030	Ps.	4,325,886	Ps.	7,031,916
Adiciones o nuevos contratos de concesión ⁽¹⁾		—		2,203,309		2,203,309
Abonos recibidos en el periodo		—		(24,070)		(24,070)
Ajuste a valor razonable con abono a resultados		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

(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 2020 y 2019:

Costo	Gas y energía		Infraestructura		Total	
Saldo a 31 de diciembre de 2018	Ps.	3,033,014	Ps.	3,732,759	Ps.	6,765,773
Adiciones		760,982		1,525,013		2,285,995
Reclasificación a PPE		407		—		407
Bajas ⁽²⁾		(10,299)		(763,518)		(773,817)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		1,434		—		1,434
Saldo a 31 de diciembre de 2019	Ps.	3,785,538	Ps.	4,494,254	Ps.	8,279,792
Adiciones		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

Amortización acumulada	Gas y energía		Infraestructura		Total
Saldo a 31 de diciembre de 2018	Ps.	(501,737)	Ps.	(749,555)	Ps. (1,251,292)
Amortización del periodo		(140,488)		(108,216)	(248,704)
Reclasificación a PPE		7		—	7
Bajas ⁽¹⁾⁽²⁾		2,964		741,226	744,190
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		(473)		—	(473)
Saldo 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)

Deterioro	Gas y energía		Infraestructura		Total
Saldo a 31 de diciembre de 2018	Ps.	—	Ps.	—	Ps. —
Pérdida por deterioro		—		(2,032)	(2,032)
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)

Total activo intangible	Gas y energía		Infraestructura		Total
Saldo a 31 de diciembre de 2018	Ps.	2,531,277	Ps.	2,983,204	Ps. 5,514,481
Costo		752,524		761,495	1,514,019
Amortización ⁽¹⁾		(137,990)		633,010	495,020
Deterioro		—		(2,032)	(2,032)
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	Ps.	3,831,577	Ps.	5,355,987	Ps. 9,187,564

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2019 en infraestructura, Proyectos de Infraestructura PISA S.A., reconoció una amortización por Ps. 21,884, la cual fue compensada con un pasivo con la Agencia Nacional de Infraestructura - ANI, debido a la liquidación de las actas de aforo con esta entidad.

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2019, Concesionaria Vial de los Andes - Coviandes terminó su etapa de operación y mantenimiento. La infraestructura fue retornada al concedente.

El siguiente es un resumen de los principales contratos de concesión que actualmente administran las subsidiarias del Grupo al 31 de diciembre 2020:

Concesionaria/ Concesión	Tipo de Concesión y País	Objetivo	Etapas	Fecha del contrato	Año inicio construcción	% Avance de obra	Año de finalización de la concesión
Gas y energía							
Surfugas S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Compra, almacenamiento, envase y distribución de gases derivados de hidrocarburos	Operación	03/1984 a 04/1994	1984	100%	2034 a 2045
Transmetano E.S.P. S.A.	Gas y Energía Colombia	Construcción, operación y mantenimiento de sistemas de transporte de gas.	Operación	08/1994	1996	100%	2044
Promigas S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Compra, venta, transporte, distribución, explotación y exploración de gas natural, petróleo e hidrocarburos en general.	Operación	05/1976 a 11/1994	1976	100%	2026 a 2044
Promioriente S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Construcción, operación y mantenimiento de gasoductos.	Operación	09/1995	1995	100%	2045
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Transporte y distribución de gas licuado del petróleo, gas natural.	Operación	08/1998	1998	100%	2047
Compañía Energética de Occidente S.A. E.S.P.	Gas y Energía Colombia	Gestión administrativa, operativa, técnica y comercial para la prestación de los servicios de energía eléctrica.	Construcción y Operación	01/2010	2010	42.34%	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	82%	2034
Gases del Norte del Perú S.A.C.	Gas y Energía Perú	Construcción y servicio de distribución de gas natural.	Construcción	11/2019	2020	3%	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	61.47%	2043
Concesionaria Nueva Vía del Mar S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Preconstrucción	01/2015	2022	4%	2044
Concesionaria Vial Andina S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	06/2015	2016	81.63%	2054
Concesionaria Vial Del Oriente S.A.S.	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	07/2015	2018	44.04%	2043

NOTA 17 – PLUSVALÍA

El siguiente es el detalle del movimiento de la cuenta de plusvalía, por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	31 de diciembre de 2020 ⁽³⁾		31 de diciembre de 2019	
Saldo al inicio del periodo	Ps.	7,348,587	Ps.	7,318,594
Combinación de negocios ⁽¹⁾		134,515		—
Pérdida por deterioro		(5,065)		(13,041)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio ⁽²⁾		235,780		43,034
Saldo al final del periodo	Ps.	7,713,817	Ps.	7,348,587

(1) Incluye el reconocimiento de la combinación de negocios en Multi Financial Group Inc. (Ver nota 35).

(2) El ajuste por diferencia en cambio es atribuible a Leasing Bogotá S.A. Panamá.

(3) Ver nota 1.1. "Otros Asuntos – COVID-19".

El siguiente es el detalle de la plusvalía distribuida por Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), las cuales representan el menor nivel dentro de Grupo Aval monitoreado por la gerencia y las cuales no son mayores que los segmentos de negocios:

UGE	Al 31 de diciembre de 2020		Al 31 de diciembre de 2019	
Leasing Bogotá S.A. Panamá ⁽²⁾⁽³⁾	Ps.	5,519,230	Ps.	5,148,935
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.		538,231		538,231
Banco de Bogotá S.A. sobre Megabanco ⁽¹⁾		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 Occidente S.A.		127,571		127,571
Concesionaria Covipacífico S.A.S.		102,376		102,376
Concesionaria Panamericana S.A.S. ⁽⁴⁾		101,809		106,874
Banco de Occidente S.A. sobre Banco Unión ⁽¹⁾		22,724		22,724
Hoteles Estelar S.A.		6,661		6,661
	Ps.	7,713,817	Ps.	7,348,587

(1) La plusvalía reconocida como resultado de las fusiones de estas entidades.

(2) Parte del cambio presentado corresponde al ajuste por diferencia en cambio atribuible a Leasing Bogotá S.A. Panamá.

(3) Incluye el reconocimiento de la combinación de negocios en Multi Financial Group Inc. (Ver nota 35).

(4) Incluye el reconocimiento del deterioro por Ps. 5,065.

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. Leasing Bogotá S.A. Panamá

El 9 de diciembre de 2010 Banco de Bogotá S.A. adquirió el control de BAC COM a través

de su subsidiaria Leasing Bogotá Panamá S.A. (LB Panamá), 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 LB Panamá, la estructura corporativa de BAC está controlada por Banco de Bogotá S.A., que a su vez es controlado por Grupo Aval. Asimismo, se generó y reconoció una plusvalía como resultado de la operación. Esta operación fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de su subsidiaria Leasing Bogotá Panamá, mediante comunicación 2010073017- 048 del 3 de diciembre de 2010.

Posteriormente se llevó a cabo la adquisición del 98.92% de las acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Panamá S.A. (BBVA Panamá, hoy BAC de Panamá), operación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de su subsidiaria Leasing Bogotá Panamá, mediante comunicación 2013072962-052 del 12 de diciembre de 2013.

Asimismo, se realizó la adquisición del 100.00% de las acciones de las sociedades Banco Reformador de Guatemala (Reformador) y Transcom Bank Limited Barbados (Transcom), declaradas como Grupo Financiero Reformador de Guatemala. Estas operaciones fueron autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de sus subsidiarias Credomatic International Corporation y BAC Credomatic Inc, mediante comunicación 2013068082-062 del 3 de diciembre de 2013.

Finalmente, durante el año 2015, Credomatic International Corporation, una subsidiaria de la compañía adquirió el 100% de las acciones emitidas y en circulación de COINCA Corporation Inc. (COINCA) y Corporación Tenedora BAC Credomatic S.A, una subsidiaria indirecta de la Compañía adquirió el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Medios de Pago MP, S.A domiciliada en Costa Rica, generando con esta última una plusvalía adicional de Ps. 853,401 que ingresó a los

estados financieros consolidados del Banco en el primer trimestre del año 2016.

El 22 de mayo de 2020 Banco de Bogotá adquirió el 96.6% de Multi Financial Group Inc a través de su filial Leasing Bogotá S.A. Panamá. Para cierre del año 2020 se terminó el proceso de distribución, del precio de compra de los activos (PPA por sus siglas en inglés), en el cual se definió el valor final de la plusvalía a registrar en los estados financieros; razón por la cual, la primera prueba de deterioro respecto a la plusvalía generada en esta transacción se realizará en el año 2021 (ver nota 35).

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 2021 con base en los estados financieros de BAC Credomatic Inc. al 30 de septiembre de 2020, en el cual indica no hay situaciones que impliquen un posible deterioro, dado que el valor de uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tiene asignada la plusvalía por Ps. 20,958,728 excede el valor en libros en Ps. 6,138,955.

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 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%				

31 de diciembre de 2019	2020	2021	2022	2023	2024
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	11.3%	11.4%	11.4%	11.3%	11.3%
Tasas de interés pasivas	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	(0.2)%	6.6%	8.4%	8.7%	8.7%
Crecimiento de los gastos	5.9%	5.5%	5.4%	5.7%	6.2%
Tasa de descuento después de impuestos	11.5%				
Tasa de crecimiento después de diez años	3.0%				

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. Dicha evolución está en línea con la tasa promedio de crecimiento en el largo plazo para la economía en cada uno de los países en los que opera las UGEs. En este caso se consideró un crecimiento nominal promedio en dólares de largo plazo anual, para los diferentes mercados del 3.0%

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento de 12.3% hubiera sido un 1.0% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tiene asignada la plusvalía sería de Ps. 18,486,504 muy superior a su valor en libros a diciembre de 2020 de Ps. 14,819,773.

B. En unidades generadoras internas de Banco Bogotá S.A.

La plusvalía se generó por la adquisición del 94.99% de las acciones del Banco de Crédito y Desarrollo Social – MEGABANCO S.A., operación autorizada mediante Resolución número 917 del 2 de junio de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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 2021 con base en los estados financieros consolidados del Banco al 30 de septiembre de 2020. 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. 10,474,819 excede el valor registrado en libros en diciembre de 2020 en Ps. 1,371,497.

A continuación, se presentan las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado en diciembre de 2020

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%				

31 de diciembre de 2019	2020	2021	2022	2023	2024
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	9.0%	9.4%	10.0%	10.3%	10.4%
Tasas de interés pasivas	3.7%	3.7%	4.1%	4.4%	4.3%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	13.4%	7.6%	7.7%	8.3%	8.6%
Crecimiento de los gastos	0.1%	5.3%	5.7%	5.2%	4.9%
Inflación	3.2%	2.7%	3.5%	3.3%	3.3%
Tasa de descuento después de impuestos	13.0%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.3%				

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 3.3%, que es la inflación proyectada promedio provista por los especialistas independientes.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Para el primer año, si la tasa estimada de descuento del 13.0% hubiera sido 1.0% más alta que la tasa estimada en los estudios independientes, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo con esta sensibilidad sería de Ps. 9,420,575 superior a su valor en libros a diciembre de 2020 de Ps. 9,103,322.

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

Porvenir absorbió a AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A. La plusvalía generada en

la adquisición fue asignada como un todo a una unidad generadora de efectivo de Porvenir.

La última actualización de la valoración fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en enero de 2021 con base en los estados financieros consolidados de Porvenir al 30 de septiembre de 2020, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor razonable de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía de Ps. 4,773,395 excede el valor en libros a diciembre de 2020 en Ps. 2,130,313.

A continuación, se presentan los promedios de las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado dado que el ejercicio de valoración incluye una proyección a veinte años, la tabla muestra cinco años porque a partir del año seis las tasas de proyección no presentan variaciones significativas.

31 de diciembre de 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%				

31 de diciembre de 2019	2020	2021	2022	2023	2024
Tasas de interés activas de inversiones	5.4%	5.7%	6.5%	6.3%	6.3%
Tasas de interés pasivas	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	0.7%	6.3%	7.5%	6.5%	6.4%
Crecimiento de los gastos	3.4%	4.8%	5.5%	(0.5)%	3.2%
Inflación	3.2%	2.7%	3.5%	3.3%	3.3%
Tasa de descuento después de impuestos	12.0%				
Tasa de crecimiento después de veinte años	3.2%				

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 3.4%, 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 13.6% 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. 4,342,350, superior a su valor en libros a diciembre de 2020 de Ps. 2,643,082.

NOTA 18 - OTROS INTANGIBLES

El siguiente es el detalle de los saldos de otros activos intangibles al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

31 de diciembre de 2020

Descripción	Costo	Amortización Acumulada	Valor en libros
Licencias, programas y aplicaciones informáticas	Ps. 2,426,710	Ps. (951,712)	Ps. 1,474,998
Generados internamente	773,409	(81,027)	692,382
No generados internamente ⁽¹⁾	1,653,301	(870,685)	782,616
Otros activos intangibles	Ps. 187,966	Ps. (39,294)	Ps. 148,672
Generados internamente	8,377	—	8,377
No generados internamente ⁽¹⁾	179,589	(39,294)	140,295
Total	Ps. 2,614,676	Ps. (991,006)	Ps. 1,623,670

(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.

31 de diciembre de 2019

Descripción	Costo	Amortización Acumulada	Valor en libros
Licencias, programas y aplicaciones informáticas	Ps. 1,917,602	Ps. (763,787)	Ps. 1,153,815
Generados internamente	607,130	(71,431)	535,699
No generados internamente	1,310,472	(692,356)	618,116
Otros activos intangibles	Ps. 76,036	Ps. (23,360)	Ps. 52,676
Generados internamente	5,356	—	5,356
No generados internamente	70,680	(23,360)	47,320
Total	Ps. 1,993,638	Ps. (787,147)	Ps. 1,206,491

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 2020 y 2019 comprende lo siguiente:

		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019
Impuesto de renta del periodo corriente	Ps.	1,592,063	Ps.	1,564,056
Sobretasa de impuesto de renta del periodo corriente ⁽¹⁾		84,621		—
Subtotal impuestos periodo corriente		1,676,684		1,564,056
Reintegro de impuestos corrientes ⁽²⁾		(52,540)		(16,931)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de periodos anteriores		8,539		(22,113)
Impuesto diferido				
Impuestos diferidos netos del periodo		203,093		647,718
Ajuste de Impuesto diferido de periodos anteriores ⁽³⁾		7,892		(86,473)
Subtotal impuesto diferido		210,985		561,245
Total	Ps.	1,843,668	Ps.	2,086,257

(1) La sobretasa de renta para entidades financieras fue declarada inconstitucional para el año gravable 2019.

(2) En el año 2020 Banco de Bogotá incluye recuperación de impuestos 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. Estas corresponden, principalmente, al efecto de los descuentos tributarios de ICA que las entidades utilizaron al presentar la declaración de renta.

(3) En el año 2019, corresponde a la reversión del impuesto diferido sobre propiedad planta y equipo que fueron objeto de saneamiento fiscal, generando la reversión de Ps. 63,849 en Banco de Occidente y Ps. 24,914 en Banco Popular.

19.2. Conciliación de la tasa nominal de impuestos y la tasa efectiva

Los siguientes son los parámetros básicos vigentes de la tributación sobre la renta:

En Colombia

Las disposiciones fiscales vigentes con relación al impuesto de renta y complementarios aplicable durante los años 2020 y 2019 establecen, entre otras cosas, lo siguiente:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 32% más una sobretasa para las instituciones financieras del 4% en el año 2020 y a la tarifa de 33% en el año 2019. En el año 2019, la sobretasa de renta fue declarada inexecutable por la Corte Constitucional de Colombia mediante Sentencia C-510 de octubre de 2019.

- El ingreso por ganancias fiscales ocasionales está gravado a la tarifa del 10%.
- Las entidades que pertenecen al régimen especial de zonas francas en Colombia gravan las rentas fiscales a la tarifa del 20%.
- Para el año 2020 la renta presuntiva es el 0,5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior, mientras que para el año 2019 fue el 1,5%.
- Durante el 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, el cual a partir del año 2022 será del 100%. La norma fiscal permite, de forma excluyente, que el ICA pueda ser tratado como deducción o como descuento a conveniencia de cada entidad.

- 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 ocurran a partir del año 2017 podrán ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que se obtuvieren en los 12 periodos gravables siguientes.
 - Los excesos de renta presuntiva determinados antes del año 2017 son compensables en los mismos términos descritos en las normas tributarias aplicables al 31 de diciembre de 2016, pero no pueden ser reajustadas fiscalmente. Los excesos de renta presuntiva que se determinen a partir del año 2017 se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias que obtuvieren las compañías dentro de los siguientes 5 años.
 - Para la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, a partir del 1 de enero de 2017 el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, aplicarán los sistemas de reconocimiento y medición, de conformidad con los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, cuando la ley tributaria remita expresamente a ellas y en los casos en que esta no regule la materia. En todo caso, la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente.
- Tributario (UVT), que para el para el año 2020 equivale a Ps. 35,607 pesos, aplican unos puntos porcentuales adicionales de impuesto de renta del 4% para el año 2020 y del 3% para los años 2021 y 2022.
- Reduce la renta presuntiva al 0,5% del patrimonio líquido del último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior para el año 2020, y al 0% a partir del año 2021.
 - Mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario en el impuesto de renta el 50% del impuesto de industria y comercio avisos y tableros efectivamente pagado en el año o período gravable, el cual a partir del año 2022 será del 100%.
 - Se extiende el beneficio de auditoría para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta del año gravable en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior por lo menos en un 30% o 20%, con lo cual la declaración de renta quedará en firme dentro los 6 o 12 meses siguientes a la fecha de su presentación, respectivamente.
 - El término de firmeza de la declaración del impuesto de renta y complementarios de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales o estén sujetos al régimen de precios de transferencia, será de 5 años.

La última reforma tributaria que está vigente al momento de preparación de los presentes Estados Financieros es la Ley 2010 de 2019 llamada Ley de Crecimiento Económico. Esta Ley subrogó a la Ley 1943 de 2018, llamada Ley de Financiamiento, la cual fue declarada inexecutable a partir del 1 de enero de 2020 por la Corte Constitucional de Colombia mediante Sentencia C-481 de octubre de 2019 pero que tuvo vigencia durante el año gravable 2019. La Ley de Crecimiento Económico establece, entre otras cosas, lo siguiente:

- La tarifa de impuesto sobre la renta para los años 2020, 2021, 2022 y siguientes es del 32%, 31% y 30%, respectivamente. Además, las instituciones financieras que obtengan en el periodo una renta gravable igual o superior a 120.000 Unidades de Valor

En otros países

La subsidiaria Leasing Bogotá Panamá, por tener una licencia internacional, aplica una tarifa de tributación de cero.

Las subsidiarias en Guatemala tributan a la tarifa del 25% desde el año 2016; para el régimen opcional simplificado sobre ingresos de actividades lucrativas la tarifa es del 7% desde el año 2016. Las subsidiarias que son responsables del impuesto a las ganancias en El Salvador, Honduras, Costa Rica y Nicaragua tributan a una tarifa del 30% y las subsidiarias con licencia local en Panamá tributan a la tarifa del 25%. Las subsidiarias responsables del impuesto a las ganancias en Perú tributan a la tarifa del 29.5% a partir del año 2017.

El siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias del Grupo calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto

efectivamente registrado en los resultados del periodo para los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	Ps.	6,475,284	Ps.	7,451,711
Tasa de impuesto estatutaria		36%		33%
Gasto de impuesto teórico de acuerdo con la tasa tributaria vigente		2,331,102		2,459,065
Gastos no deducibles		613,118		484,615
Pérdidas fiscales que no generan impuesto diferido		39,843		54,698
Excesos (utilización) de renta presuntiva que no generan impuesto diferido		(5,074)		7,071
Dividendos no gravados		(31,770)		(24,172)
Ingresos de método de participación no constitutivos de renta		(79,258)		(69,399)
Utilidad (pérdida) en venta o valoración de inversiones no constitutivas de renta		2,492		(1,167)
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos		(86,195)		(19,088)
Rentas exentas		(386,496)		(339,253)
Ganancias ocasionales con tasas tributarias diferentes		5,511		(5,851)
Beneficio tributario en adquisición de activos productivos de renta.		(25,470)		(42,375)
Descuentos tributarios ⁽¹⁾		(111,165)		(80,742)
Efecto en impuesto de renta por aplica de tasas tributarias diferentes ⁽²⁾		(422,894)		(116,155)
Efecto en impuesto diferido por aplicación de tasas tributarias diferentes		(102,617)		(129,172)
Reintegro impuestos periodos anteriores		(52,539)		(16,931)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores		8,539		(22,113)
Ajuste de Impuesto diferido de periodos anteriores		7,892		(86,473)
Retenciones asumidas ⁽³⁾		134,167		—
Otros conceptos		4,482		33,699
Total gasto de impuesto a las ganancias	Ps.	1,843,668	Ps.	2,086,257
Tasa efectiva de tributación		28.47%		28.00%

(1) El efecto se debe al aprovechamiento de los descuentos tributarios por el pago del ICA en Colombia a raíz de la Ley 2010 de 2019.

(2) Corresponde al efecto por la diferencia en tasa que aplican las entidades con respecto a la tasa estatutaria del 36%. Banco Bogotá registra un efecto de Ps. 262,901 explicado por las tarifas diferenciales de LB Panamá 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 LB Panamá. El país que mayor aporta es Costa Rica, sobre el cual durante el año 2020 registró Ps. 87,919.

19.3. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020		31 de diciembre de 2019
Pérdidas fiscales expirando en:				
31 de diciembre de 2024	Ps.	13	Ps.	15
31 de diciembre de 2025		23		—
31 de diciembre de 2026		904		—
31 de diciembre de 2029		175,081		174,370
31 de diciembre de 2030		298,235		279,545
31 de diciembre de 2031		244,574		156,521
31 de diciembre de 2032		112,786		4,293
31 de diciembre de 2033		5,715		—
31 de diciembre de 2034		4,443		—
31 de diciembre de 2035		3,082		—
31 de diciembre de 2036		2,838		—
Sin fecha de expiración		432,676		431,428
Subtotal	Ps.	1,280,371	Ps.	1,046,172
Excesos de renta presuntiva expirando en:				
31 de diciembre de 2021	Ps.	—	Ps.	44,318
31 de diciembre de 2022		59,128		60,302
31 de diciembre de 2023		46,894		51,056
31 de diciembre de 2024		55,195		58,965
31 de diciembre de 2025		27,222		28,380
31 de diciembre de 2026		9,469		—
Subtotal	Ps.	197,908	Ps.	243,021
Total	Ps.	1,478,279	Ps.	1,289,193

19.4. Impuestos diferidos con respecto a compañías subsidiarias:

En cumplimiento de la NIC 12, el Grupo no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias debido a que: i) el Grupo tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) el Grupo no tiene previsto su realización en el corto plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible. A 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Grupo en cumplimiento de la NIC 12 párrafo 39, no registró impuesto diferido pasivo relacionado con las siguientes diferencias

temporarias imponibles de las inversiones en subsidiarias por valor de Ps. 10,770,417 y Ps. 10,176,800 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 2020 y 2019, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

Período terminado en 31 de diciembre de 2020

	Saldo al 1 de enero de 2020	Combinación de Negocios	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	(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
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)	(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)

	Saldo al 1 de enero de 2020	Combinación de Negocios	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto de Conversión	Saldo a 31 de diciembre de 2020
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)

Periodo terminado en 31 de diciembre de 2019

	Saldo al 1 de enero de 2019	Cambio en Política Contable	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto de Conversión	Saldo a 31 de diciembre de 2019
Impuestos diferidos activos						
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. 29,650	Ps. —	Ps. (14,680)	Ps. (4,540)	Ps. 844	Ps. 11,274
Inversiones de renta variable	622	—	(1,129)	872	—	365
Valoración de derivados	73,154	—	68,038	15,351	—	156,543
Provisión de inversiones	136	—	37	—	—	173
Cuentas por cobrar	—	—	147	—	—	147
Provisiones de cuentas por cobrar	41,390	—	8,750	—	4	50,144
Cartera de créditos	14,917	—	(13,440)	—	173	1,650
Provisión de cartera de créditos	159,169	—	54,517	—	(1,463)	212,223
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	2,927	—	(1,203)	—	132	1,856
Propiedades planta y equipo	284,111	—	16,749	—	3,908	304,768
Depreciación propiedad, planta y equipo	20,903	—	15,180	—	—	36,083
Propiedades de Inversión	—	—	18,323	—	—	18,323
Cargos diferidos intangibles	168,856	—	(69,272)	—	—	99,584
Pérdidas fiscales	299,201	—	(24,518)	(240,420)	22,253	56,516

	Saldo al 1 de enero de 2019	Cambio en Política Contable	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto de Conversión	Saldo a 31 de diciembre de 2019
Excesos de renta presuntiva	4,670	—	991	—	—	5,661
Provisiones no deducibles	189,882	—	35,111	—	(1,755)	223,238
Beneficios a empleados	131,783	—	(27,270)	15,308	546	120,367
Crédito mercantil	—	—	859	—	—	859
Ingresos diferidos	2,587	—	(2,587)	—	—	—
Activo intangible en contratos de concesión	158,645	—	89,238	—	—	247,883
Activos biológicos	104	—	282	(166)	—	220
Contratos de arrendamiento financiero	8,592	649,307	(74,500)	—	3,480	586,879
Otros	271,950	—	(3,989)	18,102	(595)	285,468
Subtotal	Ps. 1,863,249	Ps. 649,307	Ps. 75,633	Ps. (195,492)	Ps. 27,527	Ps. 2,420,224

Impuestos diferidos pasivos

Valoración de inversiones de renta fija	Ps. (49,937)	Ps. —	Ps. 43,565	Ps. (65,399)	Ps. (3,343)	Ps. (75,114)
Inversiones de renta variable	(115,877)	—	20,716	(10,773)	432	(105,502)
Valoración de derivados	(17,565)	—	17,410	(10,272)	3,163	(7,264)
Cuentas por cobrar	(287,526)	—	195,426	—	—	(92,100)
Provisiones inversiones	(23,150)	—	(62,434)	—	—	(85,584)
Cartera de créditos	(63,567)	—	25,769	—	(288)	(38,086)
Provisión de cartera de créditos	(270,947)	—	(163,948)	—	2,188	(432,707)
Bienes recibidos en dación pago	(92,416)	—	2,140	—	—	(90,276)
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	(109,092)	—	100,172	—	309	(8,611)
Propiedades planta y equipo	(357,384)	—	54,139	—	8,942	(294,303)
Depreciación propiedad, planta y equipo	(170,138)	—	(86,092)	—	(9,275)	(265,505)
Propiedades de Inversión	—	—	(69,732)	(333)	—	(70,065)
Derechos de uso	—	(636,017)	144,618	—	(3,524)	(494,923)
Cargos diferidos intangibles	(621,878)	—	539,796	—	—	(82,082)
Provisiones no deducibles	(24,280)	—	21,285	—	(6,413)	(9,408)
Beneficios a empleados	—	—	(28,020)	322	206	(27,492)
Crédito mercantil	(193,030)	—	(29,483)	—	—	(222,513)
Ingresos diferidos	(116,034)	—	(11,189)	—	—	(127,223)
Activo financiero en contratos de concesión	(554,608)	—	364,711	—	0	(189,897)
Activo intangible en contratos de concesión	(344,133)	—	(1,546,742)	—	—	(1,890,875)
Activos biológicos	(23,333)	—	(4,371)	—	—	(27,704)
Contratos de arrendamiento financiero	(4,293)	—	(226,874)	—	—	(231,167)
Otros	(243,665)	—	62,260	(1,235)	6,106	(176,534)
Subtotal	Ps. (3,682,853)	Ps. (636,017)	Ps. (636,878)	Ps. (87,690)	Ps. (1,497)	Ps. (5,044,935)
Total	Ps. (1,819,604)	Ps. 13,290	Ps. (561,245)	Ps. (283,182)	Ps. 26,030	Ps. (2,624,711)

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 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)

31 de diciembre de 2019		Montos brutos de impuesto diferido	Compensación	Saldos Compensados
Impuesto diferido sobre la renta activo	Ps.	2,420,224	Ps. (2,173,626)	Ps. 246,598
Impuesto diferido sobre la renta pasivo		(5,044,935)	2,173,626	(2,871,309)
Neto	Ps.	(2,624,711)	Ps. —	Ps. (2,624,711)

Grupo Aval estima recuperar los activos por impuestos corrientes y liquidar los pasivos por impuestos corrientes de la siguiente forma:

Impuesto Corriente		31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Impuesto corriente activo recuperable antes de 12 meses	Ps.	871,780	Ps. 987,830
Impuesto corriente activo recuperable después de 12 meses		433,522	321,891
Total Impuesto corriente activo	Ps.	1,305,302	Ps. 1,309,721
Impuesto corriente pasivo liquidable antes de 12 meses	Ps.	(704,197)	Ps. (698,901)
Impuesto corriente pasivo liquidable después de 12 meses		(71,126)	(102,886)
Total Impuesto corriente pasivo	Ps.	(775,323)	Ps. (801,787)

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 2020	31 de diciembre de 2019
Impuesto diferido activo recuperable antes de 12 meses	Ps.	686,568	Ps. 385,937
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses		3,456,042	2,034,287
Total Impuesto diferido activo	Ps.	4,142,610	Ps. 2,420,224
Impuesto diferido pasivo liquidable antes de 12 meses	Ps.	(1,002,096)	Ps. (1,232,899)
Impuesto diferido pasivo liquidable después de 12 meses		(5,460,786)	(3,812,036)
Total Impuesto diferido pasivo	Ps.	(6,462,882)	Ps. (5,044,935)

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 2020							
	Montos antes de impuestos		Gasto (ingreso) de impuesto corriente		Gasto (ingreso) de impuesto diferido		ORI Neto	
Partidas que serán 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)		42,284		11,484		(494,938)
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		13,059		—		(869)		12,190
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta Fija		172,906		—		(22,085)		150,821
Subtotales	Ps.	(879,898)	Ps.	42,284	Ps.	409,721	Ps.	(427,893)
Partidas que no serán reclasificadas a resultados								
Efecto del traslado de propiedades de inversión a uso propio	Ps.	9,014	Ps.	—	Ps.	(765)	Ps.	8,249
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable		193,880		—		4,425		198,305
Pérdidas actuariales en planes de retiros a empleados		(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)
Año terminado el 31 de diciembre de 2019								
	Montos antes de impuestos		Gasto (ingreso) de impuesto corriente		Gasto (ingreso) de impuesto diferido		ORI Neto	
Partidas que serán reclasificadas a resultados								
Cobertura de inversión neta en el extranjero - Parte cubierta	Ps.	95,329	Ps.	—	Ps.	145	Ps.	95,474
Instrumentos de cobertura derivados		(50,318)		—		18,221		(32,097)
Instrumentos de cobertura no derivados		(47,942)		247,153		(229,627)		(30,416)
Cobertura de flujo de efectivo		13,469		—		(4,988)		8,481
Diferencia en cambio en operaciones extranjeras		128,135		—		(1,235)		126,900
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos		426,300		—		(69,707)		356,593
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta Fija		(9,061)		—		—		(9,061)
Subtotales	Ps.	555,912	Ps.	247,153	Ps.	(287,191)	Ps.	515,874
Partidas que no serán reclasificadas a resultados								
Efecto del traslado de propiedades de inversión a uso propio	Ps.	5,288	Ps.	—	Ps.	(333)	Ps.	4,955
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable		237,781		—		(11,288)		226,493
Pérdidas actuariales en planes de retiros a empleados		(61,222)		—		15,630		(45,592)
Subtotales	Ps.	181,847	Ps.	—	Ps.	4,009	Ps.	185,856
Total "otros resultados integrales" durante el período	Ps.	737,759	Ps.	247,153	Ps.	(283,182)	Ps.	701,730

19.7. Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas:

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 las incertidumbres tributarias ascienden a Ps. 111,591 y Ps. 107,166, 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 2020 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 2020		31 de diciembre de 2019
Banco de Bogotá	Ps.	104,089	Ps.	99,808
Banco de Occidente		7,502		7,358
Total	Ps.	111,591	Ps.	107,166

Los movimientos de incertidumbres tributarias en el estado de situación financiera, para los periodos terminados el 31 de diciembre 2020 y 2019, son los siguientes:

		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019
Saldo al inicio	Ps.	107,166	Ps.	121,832
Incremento en la provisión		549		837
Utilización de provisión		(1,269)		(4,301)
Reversión de provisiones no utilizadas		—		(135)
Costo financiero		9,259		(19,904)
Efecto por conversión		(4,114)		8,837
Saldo al final	Ps.	111,591	Ps.	107,166

El saldo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, para ser utilizado o liberado una vez que los derechos de inspección de las autoridades fiscales en relación con las declaraciones de impuestos expiren por completo, es el siguiente:

Año		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019
2021	Ps.	42,196	Ps.	33,869
2022		33,619		36,049
2023		31,581		30,221
2024		3,154		2,445
2025		211		1,391
2026		316		2,736
2027		514		179
2028		—		276
Total	Ps.	111,591	Ps.	107,166

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. Esta figura de retenciones trasladables no aplica para LB Panamá.

NOTA 20 - DEPÓSITOS DE CLIENTES

20.1. Detalle de la composición de los depósitos

El siguiente es un detalle de los saldos de depósitos recibidos de clientes por Grupo Aval y sus subsidiarias en desarrollo de sus operaciones de captación de depósitos:

Detalle	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
A la vista		
Cuentas corrientes	Ps. 51,198,284	Ps. 42,449,702
Cuentas de ahorro	76,551,465	59,352,760
Otros fondos a la vista	532,660	463,770
	128,282,409	102,266,232
A plazo		
Certificados de depósito a término ⁽¹⁾	83,559,188	73,225,189
Total Depósitos	211,841,597	175,491,421
Por moneda		
En pesos colombianos	116,477,562	101,427,370
En dólares americanos	71,626,062	54,963,501
Otras monedas	23,737,973	19,100,550
Total por moneda	Ps. 211,841,597	Ps. 175,491,421

(1) El monto de los depósitos a término con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2020 es de Ps. 28,164,514 y al 31 de diciembre de 2019 Ps. 23,808,900.

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 2020

	Depósitos			
	Tasa en pesos colombianos		Tasa en dólares americanos	
	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%

31 de diciembre de 2019

	Depósitos			
	Tasa en pesos colombianos		Tasa en dólares americanos	
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes que generan intereses	0.04%	2.50%	0.03%	5.50%
Cuentas de ahorro	0.01%	6.03%	0.02%	8.00%
Certificados de depósito a término	0.01%	11.60%	0.15%	10.35%

20.3. Detalle de concentración de los depósitos recibidos de clientes por sector económico

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Monto	%	Monto	%
Comercio	Ps. 29,901,422	14%	Ps. 24,234,289	14%
Financiero	39,703,773	19%	48,741,261	28%
Individuos	44,766,208	21%	30,714,387	18%
Gobierno o entidades del Gobierno Colombiano	18,260,125	9%	16,670,646	9%
Manufactura	4,072,883	2%	3,192,627	2%
Inmobiliario	3,422,308	2%	3,703,896	2%
Agrícola y ganadero	2,494,422	1%	1,256,291	1%
Municipios y departamentos colombianos	532,739	0%	29,302	0%
Gobiernos del exterior	1,087,077	1%	681,466	0%
Otros ⁽¹⁾	67,600,640	32%	46,267,256	26%
Total	Ps. 211,841,597	100%	Ps. 175,491,421	100%

(1) Al 31 de diciembre 2020 se incluyen depósitos por sector educativo Ps. 1,586,080, servicios Ps. 11,973,947, aseguradoras Ps. 2,769,410, turismo Ps. 473,756, transporte Ps. 1,036,546 y otros varios del sector Ps. 49,760,901.

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 2020 y 2019 para de financiar sus operaciones:

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Moneda legal colombiana				
Fondos interbancarios				
Bancos y corresponsales	Ps.	2,361	Ps.	9,027
Fondos interbancarios comprados ordinarios		202,219		1,595,504
Compromisos de transferencia en operaciones repo		2,237,837		1,706,368
Operaciones simultáneas		3,397,284		4,456,544
Compromisos originados en posiciones en corto		158,203		262,873
Total fondos interbancarios	Ps.	5,997,904	Ps.	8,030,316
Créditos de bancos y otros				
Créditos		1,858,618		2,192,128
Contratos de arrendamiento		1,597,463		1,539,871
Aceptaciones		—		17
Otras obligaciones financieras		7,899		—
Total créditos de bancos y otros	Ps.	3,463,980	Ps.	3,732,016
Moneda extranjera				
Fondos interbancarios				
Bancos y corresponsales		—		6,283
Fondos interbancarios comprados ordinarios		783,873		921,500
Compromisos de transferencia en operaciones repo		397,867		282,380
Total fondos interbancarios	Ps.	1,181,740	Ps.	1,210,163
Créditos de bancos y otros				
Créditos		12,423,796		12,336,206
Contratos de arrendamiento		1,428,270		1,493,631
Corporación Andina de Fomento		268,889		551,198
Carta de crédito		554,642		622,730
Aceptaciones		1,378,310		1,008,485
Descubrimientos en cuenta corriente bancaria		136,000		59,078
Otras obligaciones Financieras		630		—
Total créditos de bancos y otros	Ps.	16,190,537	Ps.	16,071,328
Total fondos interbancarios y créditos de bancos y otros	Ps.	26,834,161	Ps.	29,043,823

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 2020 es de Ps. 10,607,458 y a 31 de diciembre de 2019 es de Ps. 8,692,991.

El monto de las obligaciones de corto plazo corrientes, principalmente operaciones simultáneas y repos al 31 de diciembre de 2020 y 2019 por Ps. 3,397,284 y Ps. 4,456,544 respectivamente, estaban garantizadas con inversiones por un valor de Ps. 6,756,912 al 2020 y Ps. 7,162,889 al 2019.

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 2020 y 2019:

	Tasas de interés vigentes al corte		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019
Banco de Comercio Exterior - “BANCÓLDEX”	Fija entre 0.20% y 21.15%, DTF + 0.10% a 5.45%, IBR + 0.10% a 4.10%, LIBOR1 + 3.61%, LIBOR6 + 1.66% a 3.45%	Ps.	1,046,721	Ps.	1,326,045
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - “FINAGRO”	Fija entre 0.05% y 15.48%, DTF + 0.50% a 7.00%, IBR + 0.90% a 1.90%		327,902		338,195
Financiera de Desarrollo Territorial “FINDETER”	Fija entre 0.11% y 13.88%, DTF + 1.00% a 4.80%, IBR + 0.40% a 4.10%, IPC + 0.50% y 5.00% y LIBOR6 + 3.14%		2,655,185		2,218,245
Total		Ps.	4,029,808	Ps.	3,882,485

El monto de las obligaciones financieras con entidades de fomento con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2020 es de Ps. 3,724,954 y al 31 de diciembre de 2019 es Ps. 3,633,973.

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 2020 y 2019, por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019		Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Moneda Local							
Banco de Bogotá S.A.	24/09/2020	Ps.	300,011	Ps.	137,598	Entre 24/09/2023 y 24/09/2025	IBR + 2.89% y Fija 4.75%
Banco de Occidente S.A	Entre 22/09/2011 y 20/08/2020		3,023,809		3,246,333	Entre 08/05/2021 y 14/12/2032	IPC + 1.75% a 6.49%, IBR + 1.37%, Fija entre 5.71% y 7.55%
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Entre 27/08/2009 y 19/11/2020		3,287,717		2,895,156	Entre 11/03/2022 y 19/11/2045	IPC + 2.16% a 5.99%, Fija entre 1.75% y 7.10%
Banco Popular S.A	Entre 12/10/2016 y 04/02/2020		1,652,087		1,753,896	Entre 08/05/2021 y 04/02/2027	IPC + 3.08% a 4.13%; Fija entre 5.88% y 8.10%
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	Entre 03/12/2009 y 14/11/2019		1,129,634		1,201,189	Entre 14/11/2024 y 28/06/2042	IPC + 3.69% a 5.20% y Fija 6.42%
Total Moneda Local		Ps.	9,393,258	Ps.	9,234,172		
Moneda Extranjera							
Banco de Bogotá S.A. Bajo regla 144A.	Entre 19/02/2013 y 03/08/2017		7,327,946		7,109,822	Entre 19/02/2023 y 03/08/2027	Fija entre 4.38% a 6.25%
BAC Credomatic							
El Salvador	Entre 28/10/2016 y 19/08/2019		467,262		726,607	Entre 28/10/2021 y 19/08/2024	Fija entre 5.80% a 5.85%
Honduras	Entre 16/03/2018 y 29/12/2020		306,129		320,162	Entre 16/03/2021 y 29/12/2025	Fija entre 3.20% a 9.50% y Banker rate entre 3.50% a 7.50%
Panamá	Entre el 11/07/2017 y 15/12/2020		1,713,174		—	Entre el 11/01/2021 y 04/02/2025	Fija entre 2.00% a 5.00%
Total BAC Credomatic		Ps.	2,486,566	Ps.	1,046,769		
Total Banco de Bogotá y BAC Credomatic		Ps.	9,814,512	Ps.	8,156,591		
Grupo Aval Limited	Entre 19/09/2012 y 04/02/2020		6,845,536		3,268,629	Entre 26/09/2022 y 04/02/2030	Fija entre 4.38% a 4.75%
Promigas S.A. y Gases del Pacífico S.A.C. Bajo regla 144A.	Entre 16/10/2019 y 22/10/2020		1,707,490		1,258,876	Entre 16/10/2029 y 22/10/2029	Fija entre 3.75% a 6.25%
Total Moneda Extranjera		Ps.	18,367,539	Ps.	12,684,096		
Total Bonos		Ps.	27,760,797	Ps.	21,918,268		

El monto de los bonos con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2020 es de Ps. 26,467,982 y a 31 de diciembre de 2019 Ps. 19,908,991.

Grupo Aval no ha tenido ningún impago en capital o intereses u otros incumplimientos con respecto a las obligaciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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

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 2018	Ps. 535,310	Ps. 20,140,351	Ps. 1,023,589	Ps. 22,281	Ps. 8,472,336	Ps. 11,764,639	Ps. 41,958,506
Cambios en políticas contables al 1 de enero de 2019	—	—	2,225,545	—	—	—	2,225,545
Flujos de efectivo actividades de financiación							
Dividendos pagados a interés controlante	(1,266,920)	—	—	—	—	—	(1,266,920)
Dividendos pagados a interés no controlante	(804,302)	—	—	—	—	—	(804,302)
Emisión de bonos en circulación	—	3,130,254	—	—	—	—	3,130,254
Intereses causados bonos en circulación	—	18,633	—	—	—	—	18,633
Pago de bonos en circulación	—	(1,544,225)	—	—	—	—	(1,544,225)
Pago arrendamientos financieros	—	—	(362,334)	—	—	—	(362,334)
Transacciones con minoritarios	—	—	—	—	(26,570)	(40,527)	(67,097)
Total efectivo usado en actividades de financiación	Ps. (2,071,222)	Ps. 1,604,662	Ps. (362,334)	Ps. —	Ps. (26,570)	Ps. (40,527)	Ps. (895,991)
Flujos de efectivo actividades de operación							
Intereses causados	—	1,220,437	205,627	—	—	—	1,426,064
Intereses pagados	—	(1,103,218)	(194,589)	—	—	—	(1,297,808)
Otros cambios	Ps. 2,167,023	Ps. 56,037	Ps. 135,665	Ps. —	Ps. —	Ps. (830,160)	Ps. 1,528,564
Total pasivos relacionados con otros cambios	Ps. 2,167,023	Ps. 173,255	Ps. 146,703	Ps. —	Ps. —	Ps. (830,160)	Ps. 1,656,821
Total patrimonio relacionado con otros cambios	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,603,750	Ps. 2,603,750
Saldos a 31 de diciembre de 2019	Ps. 631,111	Ps. 21,918,268	Ps. 3,033,502	Ps. 22,281	Ps. 8,445,766	Ps. 13,497,702	Ps. 47,548,631

	Notas	Pasivos			Patrimonio			Total
		Dividendos por Pagar	Bonos y títulos de Inversión	Arrendamiento financiero	Capital	Prima en colocación de acciones	Interés minoritario	
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		Ps. (2,276,275)	Ps. 3,540,683	Ps. (429,636)	Ps. —	Ps. (546)	Ps. (429,778)	Ps. 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		Ps. 2,294,038	Ps. 2,260,511	Ps. 402,975	Ps. —	Ps. —	Ps. (957,391)	Ps. 4,000,134
Total pasivos relacionados con otros cambios		Ps. 2,294,038	Ps. 2,301,845	Ps. 421,867	Ps. —	Ps. —	Ps. (957,391)	Ps. 4,060,359
Total patrimonio relacionado con otros cambios		Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 25,650	Ps. 2,671,725	Ps. 2,697,375
Saldo 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

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, cesantías e intereses sobre 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 2020 y 2019:

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Beneficios corto plazo	Ps.	462,070	Ps.	480,489
Beneficios post empleo		597,936		590,914
Beneficios largo plazo		180,090		186,333
Total	Ps.	1,240,096	Ps.	1,257,736
Activos del plan	Ps.	(38,241)	Ps.	(22,756)
Beneficios a empleados, neto	Ps.	1,201,855	Ps.	1,234,980

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 2020 y 2019, el gasto por beneficios Post Empleo está compuesto por:

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Planes de aportaciones definidas	Ps.	83,549	Ps.	73,297
Planes de beneficios definidos		37,917		52,723

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 2020 y 2019:

	Beneficios post empleo				Beneficios largo plazo			
		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019
Saldo al comienzo del periodo	Ps.	590,914	Ps.	541,226	Ps.	186,333	Ps.	242,335
Combinación de negocios ⁽¹⁾		13,632		—		—		—
Costos incurridos durante el período		6,410		14,567		17,915		22,860
Costos de interés		32,745		37,138		8,563		14,252
Costos por Acuerdos		(1,238)		—		—		—
Costos de servicios pasados ⁽²⁾		—		1,018		(15,659)		(49,400)
	Ps.	642,463	Ps.	593,949	Ps.	197,152	Ps.	230,047
(Ganancia)/perdidas por cambios en las suposiciones demográficas		—		7,407		—		—
(Ganancia)/perdidas por cambios en las suposiciones financieras		7,835		54,674		11,449		(13,008)
	Ps.	7,835	Ps.	62,081	Ps.	11,449	Ps.	(13,008)
Pagos a los empleados		(63,515)		(63,580)		(28,511)		(30,706)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		11,153		(1,536)		—		—
Saldo del pasivo al final del periodo	Ps.	597,936	Ps.	590,914	Ps.	180,090	Ps.	186,333

Plan Activo

Saldo al comienzo del periodo plan activo		(22,756)		—		—		—
Combinación de negocios ⁽¹⁾		(13,632)		—		—		—
Reconocimiento del plan activo		(840)		(21,474)		—		—
Ingresos por intereses		(863)		(318)		—		—
Nuevas mediciones del activo		1,651		(859)		—		—
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		(1,801)		(105)		—		—
Saldo del plan activo al final del periodo	Ps.	(38,241)	Ps.	(22,756)	Ps.	—	Ps.	—
Saldo neto al final del periodo	Ps.	559,695	Ps.	568,158	Ps.	180,090	Ps.	186,333

(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 2020 para Porvenir y Fiduciaria Bogotá, para 2019 para el Banco de Bogotá, este cambio implica la modificación del plan pasando de un plan de beneficios definidos a un plan de aportes definidos, para lo cual las entidades realizan aportes mensuales en un fondo a nombre de cada empleado.

Las variables utilizadas para el cálculo de la obligación proyectada de los diferentes beneficios de retiro y de largo plazo de los empleados se muestran a continuación:

Beneficios post empleo	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Tasa de descuento	5.78%	5.87%
Tasa de inflación	2.94%	3.00%
Tasa de incremento salarial	3.25%	4.00%
Tasa de incremento de pensiones	3.03%	3.00%

Beneficios largo plazo	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Tasa de descuento	4.78%	5.34%
Tasa de inflación	3.00%	3.00%
Tasa de incremento salarial	4.00%	4.00%

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	
Al 31 de diciembre de 2020		Beneficios Post Empleo	Beneficios Largo Plazo
Tasa de descuento	Ps.	23,540	Ps. 5,068
Tasa incremento salarial		(5,286)	(5,444)
Tasa de incremento de pensiones		(15,429)	N/A

		+0.50 puntos básicos	
Al 31 de diciembre de 2020		Beneficios Post Empleo	Beneficios Largo Plazo
Tasa de descuento	Ps.	(22,724)	Ps. (4,787)
Tasa incremento salarial		5,596	5,718
Tasa de incremento de pensiones		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
2021	Ps. 70,219	Ps. 24,659
2022	61,786	23,126
2023	60,578	21,932
2024	58,401	23,330
2025	56,897	20,773
Años 2026 - 2030	267,121	85,369

NOTA 23 - PROVISIONES LEGALES Y OTRAS PROVISIONES

El movimiento y los saldos de las provisiones legales y otras provisiones legales durante los periodos terminados al 31 de diciembre 2020 y 2019 se describen a continuación:

	Legales	Otras provisiones	Total provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2018	Ps. 125,929	Ps. 569,359	Ps. 695,288
Impacto por la adopción de NIIF 16 ⁽¹⁾	—	32,107	32,107
Saldo al 01 de enero de 2019	Ps. 125,929	Ps. 601,466	Ps. 727,395
Incremento de provisiones en el período	116,627	177,606	294,233
Utilizaciones de las provisiones	(34,603)	(52,296)	(86,899)
Montos reversados de provisiones no utilizadas	(13,296)	(51,905)	(65,201)
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio	23	(909)	(886)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	Ps. 194,680	Ps. 673,962	Ps. 868,642
Combinación de negocios ⁽²⁾	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 por 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

(1) Ver nota 2 (2.4.).

(2) Incluye la combinación de negocios en Multi Financial Group Inc., (ver nota 35).

Periodicidad de tiempo estimado a ser canceladas	Provisiones Legales	Otras provisiones	Total
Dentro de doce meses	Ps. 21,238	Ps. 259,161	Ps. 280,399
Después de doce meses	220,536	411,915	632,451
Total	Ps. 241,774	Ps. 671,076	Ps. 912,850

Provisiones de carácter legal

Procesos administrativos

Al 31 de diciembre 2020 y 2019, se incluyen procesos administrativos por Ps. 67,765 y Ps. 18,391 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 2020 y 2019, se incluyen procesos laborales por Ps. 34,252 y Ps. 38,848, 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 2020 y 2019 existen procesos por otros conceptos por Ps. 139,757 y Ps. 137,441, respectivamente, siendo los más representativos:

- La constitución de provisiones, para cubrir las reclamaciones por demandas de nulidad de afiliaciones a Porvenir por Ps. 107,484 y Ps. 105,118, respectivamente.

Otras provisiones

Al 31 de diciembre 2020 y 2019 las otras provisiones ascienden a Ps. 671,076 y Ps. 673,962, respectivamente, y están compuestas principalmente por:

- Provisiones en diferentes subsidiarias de Corficolombiana por Ps. 244,490 y Ps. 259,185, respectivamente, por concepto de mantenimiento, restauración y rehabilitación de edificios, construcciones y honorarios profesionales relacionados con el desarrollo de contratos de concesión.
- Provisiones en Porvenir por Ps. 230,095 y Ps. 233,128 respectivamente, donde la principal provisión corresponde a las cuentas descapitalizadas - cuentas individuales del Fondo de Pensiones Obligatorias Especial Porvenir de Retiro Programado, que según las proyecciones con base en un cálculo actuarial no registran el capital para el pago de la pensión mínima y por lo tanto, debe ser provisto para la diferencia esperada.
- Provisiones en diferentes subsidiarias del Grupo por Ps. 83,184 y Ps. 85,385, respectivamente, para el desmantelamiento de cajeros y oficinas.
- Provisiones por los cupos de cartera por Ps. 67,393 y Ps. 49,962, 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 períodos finalizados en 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Otros		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019
Proveedores y cuentas por pagar	Ps.	2,124,434	Ps.	1,877,694
Ingresos recibidos para terceros ⁽¹⁾		2,076,532		1,338,265
Cheques de gerencia		864,499		789,680
Dividendos y excedentes por pagar		648,874		631,111
Recursos para terceros fondeos		581,100		539,584
Pasivos no financieros		543,397		507,513
Transacciones ATH y ACH		538,558		585,526
Impuestos, retenciones y aportes laborales		441,689		471,201
Comisiones y honorarios		276,708		290,160
Servicios de recaudo		256,661		282,184
Recaudos realizados		236,418		250,769
Establecimientos afiliados		169,787		169,807
Programas de fidelización		155,829		150,846
Cheques girados no cobrados		107,628		46,220
Seguros y prima de seguros		105,396		26,767
Impuesto a las ventas por pagar		74,002		86,568
Sobrantes de caja y canje		37,504		235,840
Diversos		538,847		449,647
Total otros pasivos ⁽²⁾	Ps.	9,777,863	Ps.	8,729,382

(1) El incremento presentado obedece a los pagos anticipados realizados por la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) por Ps. 729,781, los cuales corresponden a los recursos del patrimonio autónomo de las vigencias futuras, recaudos de peajes y rendimientos financieros.

(2) Incluye el impacto por combinación de negocios de Ps. 241,447, (ver nota 35).

Otros		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019
Pasivos a cancelar dentro de doce meses		6,110,472		5,946,523
Pasivos a cancelar después de doce meses		3,667,391		2,782,859
Total	Ps.	9,777,863	Ps.	8,729,382

NOTA 25 - PATRIMONIO DE LOS INTERESES CONTROLANTES

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	31 de diciembre 2020	31 de diciembre 2019
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⁾	15,131,197,752	15,137,789,974
Acciones preferenciales sin derecho a voto ⁽²⁾	7,149,819,407	7,143,227,185

(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 2020 y 2019, fueron convertidas 6,592,222 y 27,026,722 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 2020 y 2019 es la siguiente:

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Ganancias retenidas	Ps.	1,785,978	Ps.	2,475,939
Retención en la fuente sobre dividendos		(5,699)		(14,344)
Reserva legal		11,140		11,140
Reserva voluntaria y estatutaria		9,510,715		7,816,338
	Ps.	11,302,134	Ps.	10,289,073

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 2019		31 de diciembre de 2018	
Utilidades del período terminado en	Ps.	3,031,238	Ps.	2,887,749
Dividendos pagados en efectivo		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.		En la asamblea realizada en marzo de 2019 se decretaron 60.00 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 5.00 pesos por acción, de abril de 2019 a marzo de 2020.
Total acciones en circulación		22,281,017,159		22,281,017,159
Total dividendos decretados	Ps.	1,336,861	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).

El siguiente cuadro resume la utilidad neta por acción por los periodos terminados en 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
Utilidad neta del período	Ps.	4,631,616	Ps.	5,365,454
Menos: participación de intereses no controlantes		(2,282,095)		(2,331,045)
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes		2,349,521		3,034,409
Menos: dividendos preferentes declarados		—		—
Menos: asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes ^{(1) (2)}		(753,457)		(970,070)
Utilidad neta asignada a accionistas comunes, básica y diluida.	Ps.	1,596,064	Ps.	2,064,339
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de acciones preferentes ⁽²⁾		15,135,829,538		15,158,004,812
Ganancia básica y diluida de acciones comunes		105.45		136.19
Ganancia básica y diluida de acciones por ADR ⁽³⁾		2,108.99		2,723.76
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		105.45		136.19

⁽¹⁾ Basado en promedio de acciones preferentes.

⁽²⁾ Promedio basado en el número de acciones al fin de mes preferentes u ordinarias.

⁽³⁾ Cada ADR representa 20 acciones preferentes.

- **Utilidad por acción diluida**

A 31 diciembre de 2020 y 2019, Grupo Aval no tiene ningún instrumento dilusivo.

25.4. Transacciones Patrimoniales

A 31 de diciembre de 2020 se presentaron transacciones que generaron cambios en las participaciones de Grupo Aval y sus subsidiarias, a continuación se muestra el detalle de las transacciones de 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. 23,609, lo cual originó una modificación en la participación de Grupo Aval pasando del 38.63% a un 39.58%.

Multi Financial Group, Inc. (MFG)

En junio Leasing Bogotá Panamá adquirió 2.97% adicional del interés no controlante de las acciones ordinarias y en circulación por valor de Ps. 49,634 logrando una participación total del 99.6%. Ver nota 35 “Combinación de negocios”.

- **Transacciones sobre acciones preferentes**

Hubo un pago de dividendos por Ps. 12,552 (US\$3.3 millones) correspondientes a las acciones preferenciales emitidas por Multi Financial Group. Adicionalmente, se realizó la redención de acciones preferentes por un valor de Ps. 379,320 (US\$102 millones). Ver nota 35 “Combinación de negocios”.

Concesionaria Vial Del Pacífico S.A.S.

Corficolombiana S.A adquirió el restante (10.1%) de la participación del interés no controlante de la Concesionaria Vial Del Pacífico S.A.S. por Ps. 50,373, logrando una participación total del 100%.

25.5. Consolidado Otro Resultado Integral (ORI)

A continuación, se detalla el movimiento de otros resultados integrales por los años 2020 y 2019.

	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 2018	Ps. (206,783)	Ps. (14,343)	Ps. (466,212)	—	Ps. (38,622)	Ps. 484,274	Ps. 111,346	Ps. (114,444)	Ps. 1,493,556	Ps. 1,248,772
Movimientos del periodo	(2,931)	13,469	128,135	5,288	426,300	237,781	(9,061)	(61,222)	(36,029)	701,730
Saldo final a 2019	Ps. (209,714)	Ps. (874)	Ps. (338,077)	Ps. 5,288	Ps. 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
Interés no controlante										
Saldo inicial 2018	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps. 551,999	Ps. 696,773	Ps. 551,999	Ps. 696,773	Ps. 1,248,772	Ps. 1,248,772
Movimiento del periodo					305,056	396,674				701,730
Saldo final 2019	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps. 857,055	Ps. 1,093,447	Ps. 1,093,447	Ps. 1,093,447	Ps. 1,950,502	Ps. 1,950,502
Movimiento del periodo					2,123	(231,434)				(229,311)
Saldo final 2020	Ps.	Ps.	Ps.	Ps.	Ps. 859,178	Ps. 862,013	Ps. 859,178	Ps. 862,013	Ps. 1,721,191	Ps. 1,721,191

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 2020 y 2019:

31 de diciembre de 2020							
Entidad	País	Intereses no controlantes		Participación de intereses no controlantes en el patrimonio		Participación de intereses no controlantes en las utilidades	Dividendos pagados a intereses no controlantes 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)

31 de diciembre de 2019							
Entidad	País	Intereses no controlantes		Participación de intereses no controlantes en el patrimonio		Participación de intereses no controlantes en las utilidades	Dividendos pagados a intereses no controlantes durante el año
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Colombia	61.37%	Ps.	6,045,690	Ps.	1,231,081	Ps. (319,429)
Banco de Bogotá S.A.	Colombia	31.26%		5,813,830		876,732	(381,111)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73%		1,068,830		156,587	(78,235)
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.13%		348,711		46,705	(16,508)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.26%		220,641		19,940	(9,019)
Total			Ps.	13,497,702	Ps.	2,331,045	Ps. (804,302)

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 2020 y 2019 (antes de eliminaciones):

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	340,558	146,773	1,132,652
Banco Comercial AV Villas S.A.	16,589,069	14,712,590	1,704,123	163,914	71,426	835,271
Banco Popular S.A.	Ps. 27,394,731	Ps. 24,204,934	Ps. 2,673,349	Ps. 234,754	Ps. 35,841	Ps. 1,090,176

31 de diciembre de 2019						
Entidad	Activos	Pasivos	Total Ingresos	Utilidad Neta	ORI Mayoritario	Flujo neto de efectivo de la operación
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Ps. 31,809,578	Ps. 21,841,524	Ps. 10,244,488	Ps. 2,004,164	Ps. 780,447	Ps. 2,006,112
Banco de Bogotá S.A.	175,019,580	153,159,578	19,207,112	3,073,654	1,378,393	6,671,466
Banco de Occidente S.A.	42,577,698	37,708,620	4,296,870	568,059	102,338	(570,873)
Banco Comercial AV Villas S.A.	15,207,537	13,412,397	1,823,204	236,624	62,949	231,652
Banco Popular S.A.	Ps. 25,117,577	Ps. 22,047,597	Ps. 2,757,661	Ps. 302,120	Ps. 2,134	Ps. (931,478)

NOTA 27 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos de desembolso de gastos de capital

Al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, Grupo Aval y sus subsidiarias tenían compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital por valor de Ps. 158,026 y Ps. 311,729 respectivamente.

Contingencias

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020 y 31 de diciembre 2019, se tenían registradas demandas laborales por Ps. 88,848 y Ps. 85,663 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 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. 395,192 de los cuales Ps. 107,898 corresponden a procesos adquiridos a través Multi Financial Group Inc. (MFG), y para diciembre de 2019 ascendió a Ps. 305,198, respectivamente.

Procesos administrativos, tributarios y otros

Las pretensiones por procesos administrativos y judiciales están compuestas por procesos ordinarios de responsabilidad fiscal sobre contratos de concesión, procesos de carácter tributario y otros. Los procesos de carácter tributario del orden nacional y local, donde se establecen en algunos casos sanciones en las que incurrirían Grupo Aval y sus subsidiarias en

ejercicio de sus actividades, pueden originarse principalmente en: (i) la actividad que desarrollan las entidades como recaudadoras de impuestos nacionales y territoriales y/o (ii) mayores impuestos por pagar a cargo de las entidades en su condición de contribuyentes. Al 31 de diciembre de 2020, la cuantía de las diferentes pretensiones alcanzaba la suma de Ps. 101,700 de los cuales Ps. 3,748 corresponden a procesos adquiridos a través de Multi Financial Group Inc. (MFG) y para diciembre de 2019 ascendió a Ps. 64,077.

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.

Investigación de la Superintendencia de Industria y Comercio en relación con el Proyecto Ruta del Sol Sector 2

Mediante Resolución N° 67837 de 13 de septiembre de 2018, la Delegatura para la Protección de la Competencia (“Delegatura”) de la Superintendencia de Industria y Comercio (“SIC”) ordenó la apertura de una investigación y formulación de cargos en contra de un número de personas naturales y jurídicas en relación con el Proyecto Ruta del Sol Sector 2, dentro de las cuales se incluye a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (“Grupo Aval”), a su filial, la Corporación Financiera Colombiana S.A. (“Corficolombiana”), a Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. (“Episol”), sociedad 100% propiedad de Corficolombiana y a Concesionaria Ruta del Sol S.A.S. (CRDS), sociedad adjudicataria del proyecto y en la cual Episol participa en un porcentaje no controlante del 33%. Así mismo, la Delegatura decidió formular cargos contra algunos funcionarios de Grupo Aval y Corficolombiana.

La Delegatura planteó que, en el marco del proceso licitatorio para la adjudicación del Proyecto Ruta del Sol Sector 2, se adelantó una presunta violación del régimen legal colombiano de la libre competencia económica.

En octubre de 2018, Grupo Aval, Corficolombiana y Episol, así como sus funcionarios objeto de la investigación presentaron sus respectivos escritos de descargos acompañados de evidencia documental y solicitud de práctica de pruebas. El 23 de julio de 2020 la Delegatura dio a conocer el “Informe Motivado”, en el cual recomendó al Superintendente de Industria y Comercio: (i) archivar la investigación respecto de todos los investigados vinculados al Cargo N° 2 por el presunto “aprovechamiento de un conflicto de intereses”, incluyendo a Grupo Aval y sus funcionarios, Corficolombiana y sus funcionarios, y Episol con fundamento en la caducidad de su facultad sancionatoria, y (ii) sancionar a todas las personas jurídicas y naturales vinculadas al cargo N° 1 denominado “pago de un soborno”, incluyendo a Corficolombiana, a José Elías Melo Acosta, expresidente de Corficolombiana, y Episol, argumentando, en el caso de Corficolombiana y Episol, un presunto conocimiento por parte de José Elías Melo Acosta de las conductas confesadas por Odebrecht.

El pasado 28 de diciembre de 2020, el Superintendente de Industria y Comercio expidió la Resolución N° 82510 de 2020, acogiendo la recomendación del Informe Motivado. El Superintendente decidió archivar la investigación respecto de todos los investigados vinculados al cargo denominado “aprovechamiento de un conflicto de intereses” incluyendo a Grupo Aval, Corficolombiana y los funcionarios de éstas y el Dr. Melo Acosta.

En relación con el Cargo N° 1, el Superintendente decidió sancionar a las personas naturales y jurídicas investigadas. Corficolombiana y Episol fueron multados en la suma de Ps. 55,565, y Ps. 33,827, respectivamente. El Expresidente de Corficolombiana, José Elías Melo Acosta, fue multado en la suma de Ps. 394.

El 28 de enero de 2021, Corficolombiana y Episol presentaron un recurso de reposición contra la Resolución N° 82510 de 2020 ante el Superintendente de Industria y Comercio en relación con el Cargo N° 1. En caso de dicho recurso no resulte exitoso, las multas señaladas serán pagaderas dentro de los 5

días hábiles siguientes a esa decisión, lo cual tendrían un impacto de Ps. 35,377 en la utilidad neta atribuible de Grupo Aval. Sin perjuicio de lo anterior, las partes tienen la posibilidad de presentar un recurso posterior de nulidad ante el Tribunal Administrativo.

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 presunta vulneración de los derechos colectivos de la moralidad administrativa, defensa del patrimonio público y el acceso a los servicios públicos en relación con el proyecto Ruta del Sol Sector 2. El 6 de diciembre de 2018 el Tribunal Administrativo de Cundinamarca (“TAC”), entidad a cargo 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 el TAC corrigió ciertos errores aritméticos de su decisión y redujo el monto de la condena a Ps. 715,656.

El referido fallo no se encuentra en firme toda vez que en contra del mismo fueron interpuestos varios recursos de apelación por parte de Episol y los demás demandados, recursos que fueron concedidos por el TAC el pasado 25 de febrero de 2019 y corresponderá al Consejo de Estado proferir una decisión definitiva al respecto. Mediante auto del 14 de febrero de 2020, el Consejo de Estado se pronunció en relación con los efectos de la apelación precisando que,

lo dispuesto en el fallo de primera instancia en relación con la entrega de dineros u otros bienes y lo dispuesto en relación con la inhabilidad para contratar con entidades estatales tan sólo se haría exigible en caso de proferirse un fallo de segunda instancia del Consejo de Estado debidamente ejecutoriado que confirme la decisión apelada.

En el caso de Episol, el recurso de apelación interpuesto argumenta que deberían revocarse las decisiones en su contra con base en múltiples vicios sustanciales y procesales.

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. 283,221.

Investigaciones por parte de autoridades de los Estados Unidos

A finales de 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 Sector II. Grupo Aval está cooperando con el DOJ y la SEC en estas investigaciones. No es posible predecir las decisiones que tomarán el DOJ o la SEC como resultado de los asuntos que son objeto de estas investigaciones, ni el impacto que tales investigaciones y su resultado pudiera tener sobre Grupo Aval y/o sus entidades subsidiarias.

NOTA 28 - INGRESOS NETOS DE CONTRATOS CON CLIENTES

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y gastos por comisiones y honorarios de contratos con clientes por los periodos terminados en 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Ingresos por comisiones y honorarios		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019
Comisiones de servicios bancarios	Ps.	2,823,411	Ps.	3,006,506
Comisiones de tarjetas de crédito		1,298,251		1,364,244
Administración de fondos de pensiones y cesantías		1,158,524		1,129,391
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios		343,268		334,910
Servicios de almacenamiento		155,253		161,298
Comisiones por giros, cheques y chequeras		31,113		50,026
Servicios de la red de oficinas		17,493		24,618
Otras comisiones		8,586		12,350
Total Ingresos por comisiones y honorarios (*)	Ps.	5,835,899	Ps.	6,083,343

(*) Ver nota 31.6, para ver el ingreso por país.

Gastos por comisiones y honorarios		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019
Servicios bancarios	Ps.	(404,414)	Ps.	(311,098)
Comisiones por ventas y servicios		(216,457)		(184,481)
Honorarios pagados a las fuerzas de ventas de fondos de pensiones		(74,752)		(94,285)
Servicios de procesamiento de información de los operadores		(21,632)		(17,969)
Servicio de la red de oficinas		(14,610)		(8,508)
Otros		(10,611)		(11,658)
Total gastos por comisiones y honorarios	Ps.	(742,476)	Ps.	(627,999)
Ingresos netos por comisiones y honorarios	Ps.	5,093,423	Ps.	5,455,344

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 2020 y 2019:

Ingresos por venta de bienes y servicios		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019
Energía y gas E&G	Ps.	4,509,551	Ps.	4,524,903
Infraestructura		3,966,192		3,783,534
Hoteles		139,782		366,835
Agroindustria		147,443		135,928
Otros servicios		225,996		205,813
Otros ingresos de operación		155,825		139,575
Total ingresos por venta de bienes y servicios ^(*)	Ps.	9,144,789	Ps.	9,156,588

(*) Ver nota 31.6, para ver el ingreso por país.

Costos y gastos por venta de bienes y servicios		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019
Costos de ventas de compañías del sector real	Ps.	(4,766,263)	Ps.	(5,041,089)
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar		(46,078)		(43,401)
Gastos generales de administración		(487,530)		(659,262)
Salarios y beneficios a empleados		(538,463)		(555,038)
Amortización de activos intangibles		(230,396)		(267,808)
Depreciación de activos tangibles		(119,813)		(98,963)
Depreciación derecho de uso		(36,002)		(30,425)
Pago de bonificaciones		(28,722)		(36,300)
Gastos por comisiones y honorarios		(26,884)		(30,885)
Gastos por donaciones		(35,622)		(14,704)
Indemnizaciones		(5,715)		(3,902)
Total costos y gastos por bienes y servicios	Ps.	(6,321,488)	Ps.	(6,781,777)
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	Ps.	2,823,301	Ps.	2,374,811

NOTA 29 - INGRESO NETO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES

El ingreso neto de instrumentos financieros negociables incluye el ingreso de las actividades de negociación que se llevan a cabo principalmente en los mercados financieros, incluida la negociación de divisas, crédito, tasas y acciones, como se detalla a continuación:

		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019
Ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados ⁽¹⁾				
Títulos de deuda	Ps.	348,312	Ps.	270,310
Acciones y fondos de inversión		277,806		349,526
Total ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados ⁽¹⁾	Ps.	626,118	Ps.	619,836
Ingreso de derivados				
Ingreso neto de derivados ⁽²⁾	Ps.	530,503	Ps.	19,932
Otros ingresos negociables ⁽³⁾		138,803		122,143
Total ingreso de derivados	Ps.	669,306	Ps.	142,075
Total ingreso neto de instrumentos financieros negociables	Ps.	1,295,424	Ps.	761,911

⁽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.

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 2020 y 2019:

Otros ingresos		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019
Ganancia o pérdida neta en venta de inversiones ⁽¹⁾	Ps.	613,213	Ps.	198,562
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera		363,034		312,267
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos		220,162		229,626
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta ⁽²⁾		112,043		23,381
Dividendos		91,565		84,686
Utilidad en venta de propiedad y equipo		22,941		24,381
Ganancia neta en valoración de activos		(50,326)		14,151
Otros Ingresos		344,267		395,909
Total otros ingresos	Ps.	1,716,899	Ps.	1,282,963

(1) El incremento por Ps. 414,651 obedece a realización de las ganancias reconocidas en ORI por la venta de inversiones de renta fija.

(2) Por el año 2020, incluye el reconocimiento de la utilidad por venta con arrendamiento posterior por parte del Banco de Bogotá por Ps. 56,511 y Banco de Occidente por Ps. 36,760.

Otros Gastos		31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019
Gastos de personal	Ps.	(4,400,542)	Ps.	(4,085,396)
Impuestos y tasas		(960,332)		(914,476)
Honorarios por consultoría, auditoría y otros		(704,457)		(661,645)
Contribuciones afiliaciones y transferencias		(564,349)		(664,835)
Mantenimiento y reparaciones		(537,130)		(458,522)
Seguros		(520,006)		(382,322)
Depreciación de activos tangibles		(440,382)		(416,946)
Depreciación de activos por derechos de uso ⁽¹⁾		(325,508)		(292,771)
Servicios públicos		(283,013)		(277,574)
Amortización de activos intangibles		(249,481)		(191,768)
Servicios temporales		(148,113)		(149,280)
Servicios de publicidad		(221,541)		(351,104)
Servicios de transporte		(167,442)		(184,720)
Servicios de aseo y vigilancia		(162,944)		(137,721)
Arrendamientos		(158,514)		(175,002)
Procesamiento electrónico de datos		(99,919)		(83,542)
Útiles y papelería		(94,866)		(103,104)
Pérdidas por siniestros		(74,220)		(60,302)
Adecuación e instalación		(59,501)		(58,904)
Gastos por donaciones		(41,213)		(7,256)
Gastos de viaje		(25,985)		(58,663)
Pérdidas en venta de propiedades y equipo		(19,201)		(14,227)
Pérdidas por deterioro de otros activos		(7,060)		(20,755)
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		(3,420)		(4,392)
Otros		(383,612)		(416,122)
Total otros gastos	Ps.	(10,652,751)	Ps.	(10,171,349)

⁽¹⁾ El Grupo adoptó la NIIF 16 el 1 de enero de 2019. (Ver la Nota 2.4).

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”) de Grupo Aval, y para los cuales se dispone de información financiera. La información del segmento operativo es consistente con los informes internos proporcionados al CODM.

31.1. Descripción de los productos y servicios de los cuales cada segmento reportable deriva sus ingresos

Grupo Aval está organizado en seis segmentos operativos principales, compuestos por cinco operaciones bancarias principales de Grupo Aval y Corficolombiana: Banco de Bogotá S.A., Leasing Bogotá S.A. Panamá (“LB Panamá”), Banco de Occidente S.A., Banco AV Villas S.A., Banco Popular S.A. y Corficolombiana S.A.

Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A., Banco Popular S.A. y Banco AV Villas S.A.: Estos segmentos operativos brindan servicios financieros a empresas, personas y organismos gubernamentales principalmente en Colombia tales como: préstamos comerciales, de consumo, hipotecario y microcrédito, leasing financiero y habitacional, operaciones de tesorería, posición propia, administración de fondos de pensiones y cesantías (a través de su subsidiaria Porvenir), servicios de fideicomiso, logística y almacenamiento, entre otros.

Leasing Bogotá S.A. Panamá (“LB Panamá”): Este segmento operativo consolida las operaciones de LB Panamá, principalmente en Centroamérica. Deriva sus ingresos de los servicios financieros brindados por sus principales subsidiarias, BAC Credomatic Inc. y Multi Financial Group 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.

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.

Durante 2020 se han producido cambios en los segmentos de negocio de Grupo Aval, en comparación con la estructura reportada para 2019 y 2018, evaluando a Leasing Bogotá S.A. Panamá por separado del segmento Banco de Bogotá S.A. (Consolidado). Leasing Bogotá S.A. Panamá se refiere esencialmente a los estados financieros consolidados de LB Panamá, la subsidiaria de propiedad exclusiva total del Banco de Bogotá.

Varias tendencias motivaron este cambio: (i) la compra y combinación de negocios de MFG aumentó la relevancia de este segmento operativo y (ii) el peso colombiano

se ha depreciado estructuralmente frente al dólar estadounidense en los últimos años, aumentando el valor de los estados financieros de LB Panamá al convertirlos a la moneda funcional de Grupo Aval. Estos eventos, combinados con un fuerte crecimiento en los últimos años, han aumentado la relevancia de LB Panamá en la combinación general de la cartera de préstamos de Grupo Aval. Además, las condiciones macroeconómicas, geopolíticas y sociales entre geografías tienden a diferir y dan lugar a tendencias específicas cuando la gerencia evalúa el desempeño de las operaciones de Grupo Aval en Centroamérica a través de LB Panamá.

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 2020.

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.

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 2020 y 2019 por los periodos anuales terminados en esas fechas

Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2020

	Banco de Bogotá S.A.	Leasing Bogotá S.A. Panamá	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Activos									
Activos negociables	Ps. 4,960,248	Ps. 318,183	Ps. 2,143,707	Ps. 3,471,139	Ps. 700,889	Ps. 2,603,549	Ps. 12,755	(47,614)	11,038,856
Inversiones no negociables	9,670,374	13,456,895	4,966,920	3,205,960	2,345,996	3,231,070	—	(815,451)	36,061,764
Instrumentos derivados de coberturas	117,066	32,895	—	—	—	6,259	—	—	156,220
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	5,419,318	—	1,614,628	577,963	3,729	784,073	1,929	(7,372,318)	1,029,322
Inversiones en compañías subsidiarias ⁽²⁾	14,819,773	—	—	—	—	—	—	(14,819,773)	—
Cartera de créditos, neta	61,675,539	70,329,940	31,040,792	20,426,642	11,838,132	2,006,931	—	(1,775,982)	195,541,994
Otros activos	14,199,517	28,088,407	5,324,698	2,837,027	1,700,323	29,514,603	7,642,529	(10,239,390)	79,067,714
Total activos	Ps. 110,861,835	Ps. 112,226,320	Ps. 45,090,745	Ps. 27,394,731	Ps. 16,589,069	Ps. 38,146,485	Ps. 7,657,213	Ps. (35,070,528)	322,895,870
Pasivos									
Depósitos de clientes	67,488,062	79,799,401	30,970,733	20,611,759	13,966,758	4,926,745	—	(5,921,861)	211,841,597
Obligaciones financieras	17,109,522	15,313,069	7,317,684	2,429,104	232,457	13,889,097	7,989,984	(5,656,151)	58,624,766
Otros pasivos	3,765,654	2,294,077	1,823,117	1,164,071	513,375	7,297,974	508,703	(377,021)	16,989,950
Total pasivos	Ps. 88,363,238	Ps. 97,406,547	Ps. 40,111,534	Ps. 24,204,934	Ps. 14,712,590	Ps. 26,113,816	Ps. 8,498,687	Ps. (11,955,033)	287,456,313

⁽¹⁾ Corresponde a Grupo Aval Holding, Grupo Aval Limited, y ATH Negocio Conjunto.

⁽²⁾ Incluye la medición de la subsidiaria Leasing Bogotá S.A. Panamá.

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.	Leasing Bogotá S.A. Panamá	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Ingresos externos									
Ingresos por intereses	Ps. 5,709,177	Ps. 7,561,837	Ps. 2,959,192	Ps. 2,219,585	Ps. 1,343,460	Ps. 429,495	Ps. 44	Ps. —	Ps. 20,222,790
Ingresos por comisiones y honorarios	2,284,583	2,429,949	416,437	245,997	257,018	83,271	118,644	—	5,835,899
Ingresos por venta de bienes y servicios	83,295	—	50,079	—	—	9,011,415	—	—	9,144,789
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	5,063	—	3,049	5,241	3,704	201,580	1,525	—	220,162
Dividendos	444	13,379	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	802,460	4,745	396,691	53,722	16,121	21,551	134	—	1,295,424
Otros ingresos operativos	201,906	965,950	(57,474)	47,713	52,578	191,249	3,250	—	1,405,172
Ingresos entre segmentos	Ps. 9,086,928	Ps. 10,975,860	Ps. 3,768,251	Ps. 2,574,497	Ps. 1,674,583	Ps. 10,264,440	Ps. 123,597	Ps. —	Ps. 38,468,156
Ingresos por intereses	Ps. 95,945	Ps. 1,269	Ps. 14,803	Ps. 15,424	Ps. 10,193	Ps. 49,233	Ps. 191	Ps. (187,058)	Ps. —
Ingresos por comisiones y honorarios	6,201	26	6,344	2,967	18,391	1,542	45,940	(81,411)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios	1,285	—	185,687	—	—	2,169	—	(189,141)	—
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	552,012	—	253,586	78,493	(4,432)	847	—	(880,506)	—
Participación en resultados subsidiarias ⁽²⁾	1,169,473	—	—	—	—	—	—	(1,169,473)	—
Dividendos	6,192	—	2,067	3,601	2,195	1,623	—	(15,678)	—
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	7,299	—	243	(1,858)	(4)	556	—	(6,236)	—
Otros ingresos operativos	2,201	2,126	2,834	225	3,197	(1,884)	118,347	(127,046)	—
	1,840,608	3,421	465,564	98,852	29,540	54,086	164,478	(2,656,549)	—
Total ingresos	Ps. 10,927,536	Ps. 10,979,281	Ps. 4,233,815	Ps. 2,673,349	Ps. 1,704,123	Ps. 10,318,526	Ps. 288,075	Ps. (2,656,549)	Ps. 38,468,156

	Banco de Bogotá S.A.	Leasing Bogotá S.A. Panamá	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Gastos									
Gastos por intereses	Ps. (2,378,805)	Ps. (2,733,088)	Ps. (1,082,203)	Ps. (822,584)	Ps. (352,566)	Ps. (984,454)	Ps. (404,727)	Ps. 496,163	Ps. (8,262,264)
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar	(2,435,418)	(1,872,458)	(1,137,316)	(303,710)	(253,319)	(12,037)	—	365	(6,013,893)
Depreciaciones y amortizaciones	(269,106)	(459,374)	(116,070)	(89,458)	(67,595)	(8,939)	(8,745)	3,916	(1,015,371)
Gastos por comisiones y honorarios	(362,820)	(111,250)	(104,387)	(59,251)	(157,354)	(12,048)	(3,867)	68,501	(742,476)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	(204,599)	—	(311,439)	—	—	(5,824,340)	19,860	(970)	(6,321,488)
Gastos administrativos	(1,410,882)	(2,011,596)	(655,902)	(667,265)	(391,477)	(88,615)	(349,937)	609,314	(4,956,360)
Gasto de impuesto a las ganancias	(253,228)	(494,486)	65,459	(91,348)	(58,740)	(962,300)	(47,546)	(1,479)	(1,843,668)
Otros gastos	(1,108,073)	(2,127,556)	(551,399)	(404,979)	(259,158)	(133,397)	501,997	(588,455)	(4,671,020)
Total gastos	(8,422,931)	(9,809,808)	(3,893,257)	(2,438,595)	(1,540,209)	(8,026,130)	(292,965)	587,355	(33,836,540)
Utilidad neta	Ps. 2,504,605	Ps. 1,169,473	Ps. 340,558	Ps. 234,754	Ps. 163,914	Ps. 2,292,396	Ps. (4,890)	Ps. (2,069,194)	Ps. 4,631,616

(1) Corresponde a Grupo Aval Holding, Grupo Aval Limited, y ATH Negocio Conjunto.

(2) Incluye la medición de la subsidiaria Leasing Bogotá S.A. Panamá.

Ingreso de contratos con clientes diciembre 2020

	Banco de Bogotá S.A.	Leasing Bogotá S.A. Panamá	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos	Eliminaciones	Total
Ingresos de contratos con los clientes ⁽¹⁾	Ps. 2,375,364	Ps. 2,429,975	Ps. 658,547	Ps. 248,964	Ps. 275,409	Ps. 9,098,397	Ps. 164,584	Ps. (270,552)	Ps. 14,980,688
Momento de reconocimiento del ingreso									
En un punto del tiempo	53,902	133,539	20,849	18,044	77,497	110,080	163,552	(56,777)	520,686
A lo largo del tiempo	2,321,462	2,296,436	637,698	230,920	197,912	8,988,317	1,032	(213,775)	14,460,002

(1) 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 2019

	Banco de Bogotá S.A.	Leasing Bogotá S.A. Panamá	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Activos									
Activos negociables	Ps. 4,025,309	Ps. 174,521	Ps. 2,730,366	Ps. 284,790	Ps. 295,234	Ps. 1,729,563	Ps. 187	Ps. (126,302)	Ps. 9,113,668
Inversiones no negociables	7,506,397	7,214,666	4,487,707	2,556,181	1,675,897	3,316,757	—	(757,294)	26,000,311
Instrumentos derivados de coberturas	163,004	—	—	—	—	3,594	—	—	166,598
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	4,752,358	—	1,434,246	486,524	3,027	752,060	405	(6,440,658)	987,962
Inversiones en compañías subsidiarias ⁽²⁾	14,611,104	—	—	—	—	—	—	(14,611,104)	—
Cartera de créditos, neta	58,093,411	55,016,717	29,374,122	19,260,152	11,671,190	2,115,859	—	(1,589,134)	173,942,317
Otros activos	17,587,032	20,486,165	4,551,257	2,529,930	1,562,189	23,891,745	4129,975	(6,116,560)	68,621,733
Total activos	Ps. 106,738,615	Ps. 82,892,069	Ps. 42,577,698	Ps. 25,117,577	Ps. 15,207,537	Ps. 31,809,578	Ps. 4,130,567	Ps. (29,641,052)	Ps. 278,832,589
Pasivos									
Depósitos de clientes	61,515,280	56,279,706	28,726,381	16,988,939	11,851,426	4,067,504	—	(3,937,815)	175,491,421
Obligaciones financieras	19,273,824	10,085,301	7,195,231	3,955,801	1,078,588	12,152,007	4,484,293	(3,380,469)	54,844,576
Otros pasivos	4,089,509	1,915,958	1,787,008	1,102,857	482,383	5,622,013	519,887	(371,292)	15,148,323
Total pasivos	Ps. 84,878,613	Ps. 68,280,965	Ps. 37,708,620	Ps. 22,047,597	Ps. 13,412,397	Ps. 21,841,524	Ps. 5,004,180	Ps. (7,689,576)	Ps. 245,484,320

(1) Corresponde a Grupo Aval Holding, Grupo Aval Limited, y ATH Negocio Conjunto.

(2) Incluye la medición de la subsidiaria Leasing Bogotá S.A., Panamá.

Estado de resultados al 31 de diciembre de 2019

	Banco de Bogotá S.A.	Leasing Bogotá S.A. Panamá	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Ingresos externos									
Ingresos por intereses	Ps. 5,977,246	Ps. 6,302,300	Ps. 3,107,030	Ps. 2,297,087	Ps. 1,460,981	Ps. 407,843	Ps. 248	Ps. —	Ps. 19,552,735
Ingresos por comisiones y honorarios	2,386,238	2,562,027	423,571	263,985	281,324	77,012	89,186	—	6,083,343
Ingresos por venta de bienes y servicios	107,012	—	58,947	—	(5,466)	8,996,095	—	—	9,156,588
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	10,633	—	4,272	5,232	3,819	205,674	(4)	—	229,626
Dividendos	635	4,243	336	1,155	1,795	76,522	—	—	84,686
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	—	—	—	—	—	217,616	—	—	217,616
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	437,946	54,335	117,048	24,827	16,648	110,977	130	—	761,911
Otros ingresos operativos	263,502	427,396	145,493	72,545	36,692	20,186	2,837	—	968,651
Ps. 9,183,212	Ps. 9,350,301	Ps. 3,856,697	Ps. 2,664,831	Ps. 1,795,793	Ps. 10,111,925	Ps. 92,397	Ps. —	Ps. —	Ps. 37,055,156
Ingresos entre segmentos									
Ingresos por intereses	Ps. 93,463	Ps. 2,212	Ps. 13,344	Ps. 13,411	Ps. 3,441	Ps. 128,352	Ps. 79	Ps. (254,302)	Ps. —
Ingresos por comisiones y honorarios	4,292	47	8,328	2,904	18,905	1,474	68,227	(104,177)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios	1,968	—	164,635	—	5,466	5,866	—	(177,935)	—
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	513,721	—	246,576	73,370	(3,997)	1,665	—	(831,335)	—
Participación en resultados subsidiarias ⁽²⁾	1,345,364	—	—	—	—	—	—	(1,345,364)	—
Dividendos	5,288	—	2,022	2,925	2,053	105	—	(12,393)	—
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	37,261	(34,199)	—	39	—	2,457	—	(5,558)	—
Otros ingresos operativos	49,445	101	5,268	181	1,544	(7,357)	88,628	(137,810)	—
	2,050,802	(31,839)	440,173	92,830	27,412	132,562	156,934	(2,868,874)	—
Total ingresos	Ps. 11,234,014	Ps. 9,318,462	Ps. 4,296,870	Ps. 2,757,661	Ps. 1,823,205	Ps. 10,244,487	Ps. 249,331	Ps. (2,868,874)	Ps. 37,055,156

	Banco de Bogotá S.A.	Leasing Bogotá S.A. Panamá	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos ⁽¹⁾	Eliminaciones	Total
Gastos									
Gastos por intereses	Ps. (2,723,091)	Ps. (2,156,423)	Ps. (1,228,385)	Ps. (880,056)	Ps. (421,033)	Ps. (925,197)	Ps. (240,723)	Ps. 307,691	Ps. (8,267,217)
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros	(1,364,665)	(1,260,960)	(720,456)	(319,532)	(222,446)	(12,330)	—	145,286	(3,755,103)
Depreciaciones y amortizaciones	(258,250)	(373,585)	(107,651)	(82,028)	(65,455)	(7,789)	(10,135)	3,408	(901,485)
Gastos por comisiones y honorarios	(282,740)	(100,232)	(85,289)	(65,713)	(137,275)	(12,737)	(4,419)	60,406	(627,999)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	(235,928)	—	(305,866)	—	—	(6,256,833)	20,755	(3,905)	(6,781,777)
Gastos administrativos	(1,617,351)	(1,788,732)	(725,963)	(640,153)	(392,862)	(85,533)	(279,356)	575,643	(4,954,307)
Gasto de impuesto a las ganancias	(521,466)	(477,575)	(61,098)	(52,533)	(105,396)	(802,936)	(62,399)	(2,854)	(2,086,257)
Otros gastos	(1,156,869)	(1,815,591)	(494,103)	(415,526)	(242,113)	(136,968)	366,572	(420,959)	(4,315,557)
Total gastos	(8,160,360)	(7,973,098)	(3,728,811)	(2,455,541)	(1,586,580)	(8,240,323)	(209,705)	664,716	(31,689,702)
Utilidad neta	Ps. 3,073,654	Ps. 1,345,364	Ps. 568,059	Ps. 302,120	Ps. 236,625	Ps. 2,004,164	Ps. 39,626	Ps. (2,204,158)	Ps. 5,365,454

(1) Corresponde a Grupo Aval Holding, Grupo Aval Limited, y ATH Negocio Conjunto.

(2) Incluye la medición sobre la subsidiaria Leasing Bogotá S.A. Panamá.

Ingreso de contratos con clientes diciembre 2019

	Banco de Bogotá S.A.	Leasing Bogotá S.A. Panamá	Banco de Occidente S.A.	Banco Popular S.A.	Banco AV Villas S.A.	Corficolombiana S.A.	Otros Segmentos	Eliminaciones	Total
Ingresos de contratos con los clientes⁽¹⁾	Ps. 2,498,500	Ps. 2,562,073	Ps. 651,537	Ps. 266,889	Ps. 300,229	Ps. 8,679,277	Ps. 437,415	Ps. (155,989)	Ps. 15,239,931
Momento de reconocimiento del ingreso									
En un punto del tiempo	93,889	138,388	31,763	22,784	83,687	116,974	436,504	(365,398)	558,591
A lo largo del tiempo	2,404,611	2,423,685	619,774	244,105	216,542	8,562,303	911	209,409	14,681,340

(1) Ingreso de contratos con los clientes, Ver nota 28.

Conciliación de la utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

financieras y también del sector que manejan sus necesidades de liquidez.

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:

- Inversiones e intereses no controlantes.
- Arrendamientos y comisiones pagados entre entidades de Grupo Aval.
- Gastos e ingresos por comisiones.

- Préstamos con obligaciones financieras.

- Inversiones en CDT y bonos en circulación de otras entidades

31.5. Análisis de ingresos por productos y servicios

Los ingresos de Grupo Aval por productos y servicios son analizados en el estado consolidado de resultados.

31.6. Ingreso por países

A continuación, se detalla los principales ingresos de Grupo Aval por país para los periodos terminados en 31 de diciembre de 2020 y 2019 fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2020										Total Ingresos Consolidados
	Colombia	Panamá	Costa Rica	Guatemala	Honduras	Nicaragua	El Salvador	Perú	Otros países		
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	1,112,041	289,184	358,035	167,911	204,602	216	27,897	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	732,058	214,324	239,081	112,389	137,783	216	10,152	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. 3,726,661	Ps. 1,737,864	Ps. 1,596,089	Ps. 657,652	Ps. 981,079	Ps. 883,118	Ps. 70,328	Ps. 38,468,156	

31 de diciembre de 2019										
País										
	Colombia	Panamá	Costa Rica	Guatemala	Honduras	Nicaragua	El Salvador	Perú	Otros países	Total Ingresos Consolidados
Ingresos Financieros	Ps. 12,891,567	Ps. 1,418,362	Ps. 2,128,292	Ps. 1,058,404	Ps. 950,760	Ps. 391,889	Ps. 660,029	Ps. 6,162	Ps. 47,270	Ps. 19,552,735
Ingresos por comisiones y honorarios	3,506,114	352,996	1,173,411	278,198	344,010	170,261	223,982	—	34,371	6,083,343
Servicios de almacenamiento	161,298	—	—	—	—	—	—	—	—	161,298
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	334,910	—	—	—	—	—	—	—	—	334,910
Administración de fondos de pensiones y cesantías	1,088,849	—	31,711	—	8,831	—	—	—	—	1,129,391
Comisiones de tarjetas de crédito	606,581	45,016	406,458	69,367	99,055	50,568	63,467	—	23,732	1,364,244
Servicios de la red de oficinas	24,618	—	—	—	—	—	—	—	—	24,618
Comisiones por giros, cheques y chequeras	49,546	480	—	—	—	—	—	—	—	50,026
Otras comisiones	12,350	—	—	—	—	—	—	—	—	12,350
Comisiones de servicios bancarios	1,227,962	307,500	735,242	208,831	236,124	119,693	160,515	—	10,639	3,006,506
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	229,626	—	—	—	—	—	—	—	—	229,626
Dividendos	80,443	2,666	—	870	707	—	—	—	—	84,686
Ingresos por venta de bienes y servicios	8,710,572	669	—	—	—	—	—	445,347	—	9,156,588
Energía y gas E&G	4,102,181	—	—	—	—	—	—	422,722	—	4,524,903
Infraestructura	3,783,534	—	—	—	—	—	—	—	—	3,783,534
Hoteles	343,541	669	—	—	—	—	—	22,625	—	366,835
Agroindustria	135,928	—	—	—	—	—	—	—	—	135,928
Otros servicios	205,813	—	—	—	—	—	—	—	—	205,813
Otros ingresos de operación	139,575	—	—	—	—	—	—	—	—	139,575
Otros ingresos operativos	1,484,085	44,292	72,026	147,776	59,667	114,740	5,486	6,635	13,471	1,948,178
Total ingresos	Ps. 26,902,407	Ps. 1,818,985	Ps. 3,373,729	Ps. 1,485,248	Ps. 1,355,144	Ps. 676,890	Ps. 889,497	Ps. 458,144	Ps. 95,112	Ps. 37,055,156

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, Grupo Aval informó que no había concentración de ingresos en clientes con más del 10% de participación en los ingresos de actividades ordinarias.

El análisis anterior es basado en el domicilio del cliente. Los ingresos de entidades off-shore de clientes colombianos son reportados como ingresos de Colombia. Los ingresos

comprenden ingresos por intereses, honorarios, comisiones y otros ingresos operativos.

31.7. Activos no corrientes por país

A continuación, se detalla los principales activos no corrientes de Grupo Aval por cada país para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 fueron los siguientes:

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

31 de diciembre de 2019	⁽¹⁾ Propiedades, planta y equipo neto		⁽²⁾ Activos Intangibles	
Colombia	Ps.	4,441,733	Ps.	10,299,669
Panamá		210,348		4,005,751
Costa Rica		403,107		101,324
Guatemala		139,793		17,981
Otros países		588,253		1,651,841
Total	Ps.	5,783,234	Ps.	16,076,566

(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 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.

31 de diciembre de 2019

	Titularizaciones		Fondos gestionados de Grupo Aval		Total
Exposición - Activos de Grupo Aval					
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps.	10,102	Ps.	3,486,646	Ps. 3,496,748
Otras cuentas por cobrar		—		40,149	40,149
Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas		10,102		3,526,795	3,536,897
Máxima exposición de Grupo Aval (*)	Ps.	10,102	Ps.	3,526,795	Ps. 3,536,897

(*) Representa el 1.26% de los activos totales de los fondos administrados de Grupo Aval.

Grupo Aval invierte en títulos respaldados por activos emitidos por entidades titularizadoras, para los cuales los activos subyacentes son hipotecas otorgadas por instituciones financieras. Grupo Aval no tiene una exposición significativa a títulos de alto riesgo. Los títulos respaldados por activos están denominados en TIPS (Títulos de Tesorería Protegidos contra la Inflación) del mercado local y se contabilizan como inversiones a valor razonable con cambios en resultados. Los títulos respaldados por activos tienen diferentes vencimientos y se clasifican generalmente por calificaciones de crédito. También Grupo Aval retiene los beneficios de las participaciones en forma de tarifas de servicio sobre los fondos titularizados por cobrar y manejados.

Dentro del curso normal de las operaciones, Grupo Aval posee compañías fiduciarias que manejan los fondos de inversiones colectivas y los activos de terceros cuyos fideicomisarios administradores reciben comisiones. Además, Grupo Aval tiene la subsidiaria Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir, la cual maneja fondos de

pensiones obligatorias y planes de aporte definidos. Para los servicios de administración provistos por Porvenir, las comisiones varían dependiendo de las condiciones en que cada fondo o activo administrado es recibido.

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 2020 en Ps. 1,451,572 y para el 31 de diciembre de 2019 fueron de Ps. 620,920 (ver nota 8.4). Los activos financieros a costo amortizado que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra al 31 de diciembre de 2020 ascendieron a Ps. 825,407 y para el 31 de diciembre de 2019 fueron de Ps. 323,954 (ver nota 9.5.2) y los títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI que son utilizados como garantías para operaciones de recompra a 31 de diciembre de 2020 ascendieron a Ps. 5,727,908 y para diciembre 31 de 2019 Ps. 6,662,608 (ver nota 9.5.1 operaciones de mercado monetario y entregados a entidades especiales como CRCC, BR y BVC).

ii. Préstamo de valores

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 2020 y 2019 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.

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 2020 y 2019 con partes vinculadas, se detallan en las siguientes tablas:

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	—	—	1,043,666	—	—	
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	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 2019

31 de diciembre de 2019	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	—	—	1,006,340	—	—
Activos financieros en operaciones de crédito	2,936	7,775	1,148,522	1,513,287	122,964
Cuentas por cobrar	9	14	12,243	2,958	241
Otros activos	—	—	14,118	3,232	—
Pasivos					
Depósitos	Ps. 273,224	Ps. 27,000	Ps. 97,097	Ps. 1,290,574	7,032
Cuentas por pagar	561	347	9,165	514,976	21
Obligaciones financieras	3	15	72	30,000	—
Otros pasivos	—	—	1,937	714	—

^(*) Incluye familiares cercanos.

31 de diciembre 2020

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	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	(882) Ps.	(620) Ps.	(1,062)	(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.

31 de diciembre 2019

31 de diciembre de 2019	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.	290 Ps.	722 Ps.	28,172 Ps.	90,281 Ps.	7,998
Ingresos por honorarios y comisiones		17	45	36,505	106,120	6
Ingresos por arrendamientos		—	—	—	324	—
Otros ingresos operativos		7	7	274,349	6,285	534
Gastos						
Gastos financieros		(169)	(628)	(1,251)	(20,319)	(28)
Gastos honorarios y comisiones		(3)	(1,410)	(20,066)	(2,098)	(380)
Gastos de operación		(300)	(7,850)	—	(3,278)	—
Otros gastos	Ps.	(14) Ps.	(1,893) Ps.	(444,730) Ps.	(41,276) Ps.	(25)

(*) Incluye familiares cercanos.

(**) Se reconocieron gastos durante el año 2019, con respecto a incobrables o cuentas de cobro dudoso relativas a importes en deuda por partes vinculadas por Ps. 400,630.

Los importes pendientes no están garantizados y se liquidarán 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	Períodos terminados en	
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Salarios	Ps. 34,274	Ps. 40,696
Beneficios a los empleados a corto plazo	14,257	16,059
Beneficios a los empleados a largo plazo	587	742
Honorarios	1,239	1,525
Total	Ps. 50,357	Ps. 59,022

Las transacciones con nuestras partes relacionadas corresponden, principalmente, al curso normal de las actividades comerciales bancarias efectuadas en condiciones de mercado. Tales transacciones incluyen la demanda y el ahorro de depósitos, certificados de depósito a término CDTs, préstamos comerciales, de consumo y de hipotecas, arrendamientos financieros, el pago de dividendos y/o intereses.

NOTA 35 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

El 22 de mayo de 2020, Leasing Bogotá S.A. Panamá ("LB 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 LB Panamá 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 LB Panamá 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 LB Panamá 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, LB Panamá 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, LB Panamá 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.

LB Panamá 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
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

La Junta Directiva del Banco de Bogotá autorizó la emisión de bonos ordinarios en el mercado local con cargo al cupo global del Programa de Emisión y Colocación de bonos, aprobado en marzo de 2020. Como resultado de la Subasta Holandesa celebrada el 10 de febrero de 2021 se adjudicaron Ps. 600,000 así:

Serie		Monto Demandado		Monto Adjudicado	Tasa/ Margen de corte
Serie E3 - 3 años tasa fija E.A.	Ps.	420,430	Ps.	210,000	3.40 % E.A.
Serie A5 - 5 años IPC + Margen E.A.		907,235		390,000	1.16 % E.A.
Total	Ps.	1,327,665	Ps.	600,000	

La Junta Directiva del Banco Av Villas autorizó la emisión de bonos ordinarios en el mercado local, aprobada en septiembre de 2020 la cual fue realizada el 23 de febrero de 2021, donde

se adjudicaron Ps. 500,000 (serie A en IPC, Subserie, una a 3 años y otra a 5 años, tasa máxima IPC+1.00% para subserie 3 años e IPC + 1.70% para la serie 5 años).



AVAL
LISTED
NYSE

