Informe de Gestión y Sostenibilidad 2023

Informe periódico de fin de ejercicio

Dirección Carrera 13 # 26 A - 47 Piso 23

Grupo AVAL

Hacemos grupo con todo el país

Grupo AVAL

Hacemos grupo con todo el país

Informe de Gestión y Sostenibilidad – Año 2023
Informe Periódico de Fin de Ejercicio 2023

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Dirección Carrera 13 # 26 A - 47 Piso 23

Acciones	Emisiones de valores vigentes	
Clase de valor	Acciones ordinarias	Acciones preferenciales
Sistema de negociación	Bolsa de valores	Bolsa de valores
Bolsa de valores	Bolsa de valores de Colombia (BVC)	
Acciones en circulación	16,201,712,499	7,541,763,255
Monto de la emisión	16,201,712,499	7,541,763,255
Monto colocado	16,201,712,499	7,541,763,255

Bonos Locales	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Monto emitido (Millones)	Tasa	Calificación
Emisión 2009 - Serie A - 15 años	Diciembre, 2009	Diciembre, 2024	$ 124.520	IPC + 5.2%	AAA-BRC Investor Services S.A
Emisión 2016 - Serie A - 10 años	Noviembre, 2016	Noviembre, 2026	$ 93.000	IPC +3.86%	
Emisión 2016 - Serie A - 20 años	Noviembre, 2016	Noviembre, 2036	$ 207.000	IPC +4.15%	
Emisión 2017 - Serie A - 25 años	Junio, 2017	Junio, 2042	$ 300.000	IPC +3.99%	
Emisión 2019 - Serie C-5 años	Noviembre, 2019	Noviembre, 2024	$ 100.000	6.42%	
Emisión 2019 - Serie A-20 años	Noviembre, 2019	Noviembre, 2039	$ 300.000	IPC + 3.69%	
			$1,124,520		

Bonos Internacionales	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Monto emitido (Millones)	Tasa	Calificación
Emisión 2020 - 10 años	Febrero, 2020	Febrero, 2030	U.S. 1,000,000	4.375%	Ba2/Negativa (Moody's) BB+/Estable (Fitch)

CONTENIDO

Acerca de este informe 5
Carta de nuestro presidente 8

Acerca de Grupo Aval **14**

Principales Cifras 14
Nuestros Negocios 16
Nuestros accionistas e inversionistas 19
Desempeño de acciones y bonos 20
Junta Directiva 22
Equipo directivo 23
Colaboradores 24
Premios, reconocimientos y certificaciones 27

Direccionamiento estratégico **31**

Misión 31
Visión 31
Valores corporativos 32
Pilares estratégicos 33
Estrategia de sostenibilidad 35
Doble Materialidad en Grupo Aval 35
Adhesiones y Rankings ASG 38

Pilares estratégicos

Liderazgo en los mercados 41
Innovación 83
Gestión integral de riesgo 90
Sinergias Corporativas 129
Bienestar y cultura organizacional 141
Entorno ambiental 158
Generación de valor social 173

Anexos **181**

Acerca de este informe

El informe de gestión y sostenibilidad se enmarca en los requerimientos del Código de Comercio y las recomendaciones del Código de Mejores Prácticas Corporativas - Código País, expedido por la Superintendencia Financiera de Colombia. Así mismo, cumple con los elementos de información definidos por la Superintendencia Financiera de Colombia en las Circulares Externas 031 de 2021 y 012 de 2022 (ver Anexo 6 de este informe).

Grupo Aval ha presentado la información citada en este índice de contenidos GRI (Global Reporting Initiative) para el periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2023 utilizando como referencia los Estándares GRI.

En el desarrollo de este informe describiremos la estructura de Grupo Aval y de nuestros principales negocios, expondremos los elementos que conforman nuestro direccionamiento estratégico, los elementos más relevantes de nuestra gestión durante 2023 y un análisis de nuestro desempeño a lo largo del año. Así mismo, comunicaremos las principales actividades, iniciativas, retos y logros en materia social, ambiental y económica que consideramos relevantes para nuestros accionistas e inversionistas.

Presentaremos información bajo criterios SASB correspondientes a la industria Bancos Comerciales. Lo anterior, dado que el segmento de servicios bancarios representa el 79.8% de los activos a nivel consolidado. No obstante, incorporamos indicadores de la industria Actividades de Gestión y Custodia de Activos dada la relevancia del segmento de Corporación Financiera, que recoge la información de Corficolombiana.

Finalmente, hemos incluido los indicadores relacionados con la gestión de los asuntos materiales en sostenibilidad con el ánimo de brindar un mayor entendimiento sobre nuestra gestión en temas de sostenibilidad y propendiendo por la transparencia en la revelación de nuestros resultados. Estos indicadores han sido compilados en la tabla de contenido GRI al final del informe.

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

Glosario:

ASG/ ESG (por sus siglas en inglés): Criterios Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.

ADL: se refiere a Aval Digital Lab.

Augusta: Plataforma multicloud de datos de ADL.

Bancos Aval: se refiere a las 4 filiales bancarias de Grupo Aval en Colombia, específicamente Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas. Cuando nos referimos a cifras de los Bancos Aval, hacemos referencia al combinado de los cuatro bancos.

Cambio climático: modificación del clima con respecto al historial climático a una escala global o regional.

Cartera Bruta: Cartera de créditos excluyendo fondos interbancarios y overnight.

Conglomerado Financiero Aval o CF Aval: se refiere al conjunto de empresas en Colombia y en el exterior que ejercen una actividad financiera, aseguradora o bursátil, sobre las cuales Grupo Aval actúa como Holding Financiero en los términos de la Ley 1870 de 2017 (en adelante "Ley de Conglomerados Financieros"). Al corte de 31 de diciembre de 2023, el CF Aval se conforma por 28 entidades, dentro de las cuales se incluyen Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Porvenir y Corficolombiana.

Costo de riesgo: se refiere a pérdida por deterioro neta de recuperaciones de cartera castigadas dividida por la cartera bruta promedio.

DEI: diversidad, equidad e inclusión.

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

GAL: se refiere a Grupo Aval Limited.

GEI: Gases de Efecto Invernadero.

GESA: se refiere al Grupo Empresarial Sarmiento Angulo.

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

Margen Neto de intereses (NIM): Se refiere a los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables / Promedio de activos productivos.

Margen neto de cartera (NIM de cartera): Se refiere al ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera.

Margen neto de inversiones (NIM de inversiones): Se refiere al ingreso neto de intereses de inversiones más cambio en el valor razonable de activos negociables e ingresos por interbancarios dividido entre el promedio de inversiones e interbancarios.

MPU: Se refiere a ingresos por método de participación de compañías asociadas y negocios conjunto por método de participación patrimonial.

Otros ingresos: Se refiere a ganancias netas sobre instrumentos financieros derivativos de negociación, ganancia neta por actividades de cobertura, ganancia neta por diferencia en cambio, MPU, dividendos, ganancia neta en venta de inversiones y/o realización de ORI, utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta, ganancia neta en valoración de activos y otros ingresos de operación.

ROAA: es calculado como utilidad neta dividido por el promedio de activos.

ROAE: es calculado como la utilidad Neta atribuible a los accionistas dividida entre el promedio del patrimonio atribuible.

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

Doble Materialidad: Se refiere a la identificación de los asuntos materiales para la Holding, su priorización y la evaluación de la materialidad en dos vías: los impactos de los asuntos materiales para el negocio (materialidad financiera) y los impactos de los asuntos materiales hacia el entorno (materialidad de impacto ambiental y social).

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

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

PyMes ; se refiera a pequeñas y medianas empresas.

SASB: Sustainability Accounting Standards Board. Son los estándares de contabilidad en materia de sostenibilidad.

Sostenibilidad: Según la definición de la ONU, se refiere a satisfacer las necesidades del presente sin comprometer la habilidad de las futuras generaciones de satisfacer sus necesidades propias.

TCFD: la Junta de Estabilidad Financiera (FSB, por sus siglas en inglés) creó el TCFD (Task Force Climate Related Financial Disclosure) para desarrollar recomendaciones sobre los tipos de información que las empresas deben divulgar para ayudar a los inversionistas, prestamistas y suscriptores de seguros a evaluar y cotizar adecuadamente un conjunto específico de riesgos relacionados con el cambio climático.

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

Todas las cifras en dólares convertidas a pesos fueron expresadas usando la TRM certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia (en adelante “SFC”) a 31 de diciembre de 2023 de $3,822.05.

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

Carta de nuestro presidente

2-22

Bogotá D.C.

Señores accionistas:

2023 constituye el vigesimotercer año en el que he tenido el orgullo de presidir este conglomerado. Son muchos los hitos y las cifras que bien vale la pena rememorar. Por ejemplo, los casi 70,000 nuevos accionistas minoritarios que decidieron invertir en acciones de Aval cuando se llevó a cabo la democratización en 1999. En aquel entonces, la compañía contabilizaba activos totales (separados) por $2.7 billones, patrimonio de $2.6 billones y utilidades anuales de $29 mil millones. Para el año 2010, recién adquirido el grupo bancario centroamericano BAC Credomatic, estas cifras habían incrementado a $8.6 billones en activos, $5.9 billones en patrimonio y $927 mil millones en utilidades netas. En el año 2014 inscribimos el ADR de Aval en la bolsa de Nueva York (NYSE) y ese año registramos activos por $27.6 billones, patrimonio de $26.4 billones y utilidades netas de $2.3 billones. En el año 2016 adoptamos IFRS, o el reporte de estados financieros basado en estándares financieros internacionales, y la nueva presentación de nuestros estados financieros llevó nuestros activos a $17.9 billones, nuestro patrimonio a $16 billones, sin afectar nuestra utilidad neta. En el año 2021, precisamente el año anterior a que escindiéramos, en beneficio de todos nuestros accionistas, nuestra propiedad en el grupo bancario centroamericano BAC Credomatic, logramos cifras récord en Aval, con activos de $25.6 billones, patrimonio de $23.5 billones y utilidad neta de $3.5 billones. Bajo cualquier medición, el dinamismo del grupo en estos

años ha sido, por decir lo menos, impresionante y por qué no, apasionante, con más de 100,000 colaboradores, antes de la escisión, comprometidos en hacer del conglomerado un ejemplo en las regiones donde operamos, trabajando en pro del beneficio de todos nuestros grupos de interés, generando valor para ellos y para las comunidades. En el año 2022 empezamos a ver, y a llamar la atención, sobre una tendencia de inflación demasiado acelerada, la cual no estuvo acompañada de un crecimiento robusto del PIB pero en cambio sí de una política monetaria contractiva que llevó las tasas del Banco de la República a crecer en más de 1,000 puntos básicos en un periodo menor a los 12 meses. Esta política necesariamente redundó en un incremento de similar tamaño en costo de fondos que se vio exacerbado, en ocasiones hasta en 500 puntos básicos adicionales, por cambios en la normativa bancaria. Este acelerado incremento en el costo de fondos no se vio acompañado por un incremento similar en el precio de nuestros activos, y mucho menos en los bancos cuyo principal negocio es el del crédito de consumo (que se hace a tasa fija), tales como el Banco Popular y el Banco AV Villas. El efecto de esta situación se notó parcialmente en el año 2022 (utilidad neta, excluyendo el aporte de BAC a la misma, de $1.9 billones) y de manera contundente en el 2023 (utilidad neta de $723 mil millones). Hemos trabajado en muchas maneras de contener costos, pero sin ahogar los aparatos comerciales de las entidades y en buscar muchos otros métodos de generación de ingresos. Todos estos métodos vienen siendo desplegados en los últimos 12 meses y, durante el 2024, esperamos que se comience un gradual retorno hacia parámetros aceptables de rentabilidad y que en el 2025 registremos esos parámetros en nuestros resultados.

Como es mi costumbre, y para añadirle contexto a los resultados de nuestras entidades, empezaré por referirme al escenario macroeconómico global y local.

Aunque el contexto global sorprendió positivamente en 2023, no fue así para Colombia. Se anticipa que la economía mundial alcanzará un crecimiento cercano a 3.1%, mayor al 2.7% esperado hace un año, debido especialmente al mejor desempeño de la economía estadounidense. El crecimiento del PIB de Estados Unidos superó las expectativas e incluso avanzó a un mayor ritmo (2.5%) que en 2022 (1.9%). Además, la inflación retrocedió desde sus máximos a mediados de 2022 (9.1%) y se acercó a su nivel objetivo de largo plazo (2.0%). En Europa, la inflación comenzó a ceder a medida que la política monetaria restrictiva cumplía con su objetivo y ayudada por menores precios de energía que los previstos, a pesar del conflicto en Ucrania. Lo anterior consolidó la expectativa de que los bancos centrales de las economías desarrolladas habían finalizado su ciclo de endurecimiento monetario a mediados de año y, con ello, aumentó el apetito por activos con mayor riesgo.

Pasando al contexto local, el año que pasó fue el más retador de la historia reciente para la economía colombiana, que cerró con un crecimiento anual del PIB de 0.6%. Este es el dato más bajo del siglo, al excluir la pandemia por el COVID-19, y compara desfavorablemente con el 7.3% registrado en el año 2022. La moderación de los excesos de demanda postpandemia de los hogares y el desplome de la inversión lideraron la desaceleración de la economía. La caída en los niveles de inversión ha llegado al punto de comprometer el crecimiento potencial del país, con varios economistas estimando un nivel de 2.5%, cifra que podría poner en riesgo la sostenibilidad fiscal.

Visto por el lado de la producción, tres de los doce sectores que componen el PIB registraron decrecimientos frente al 2022 y siete registraron desaceleraciones frente al año pasado. Al cierre del año, había tres sectores de la economía con contracciones anuales, justamente aquellos de mayor generación de empleo. La industria manufacturera y el comercio completaron tres trimestres consecutivos de contracción interanual mientras que el sector de la construcción completó cinco trimestres consecutivos en contracción. El sector de actividades financieras y seguros, donde se concentra la mayoría de nuestro negocio, registró un crecimiento de 7.9% frente a 2022, jalonado por los fuertes resultados de los establecimientos financieros dedicados a la administración de activos, como son las AFP y las sociedades fiduciarias.

La demanda interna decreció 3.8% en 2023, resultado de una contracción de 24.8% en la formación bruta de capital, que fue compensada parcialmente por un modesto incremento de 1.1% del consumo los hogares y de 0.9% en el gasto del gobierno. Finalmente, aunque mejor relativo al año anterior, la balanza comercial siguió afectando negativamente el crecimiento. El desbalance se cerró como resultado de una caída de 14.7% en las importaciones, muy por encima del incremento de 3.1% en las exportaciones. La contracción en la inversión extranjera directa neta implicó una ampliación del déficit en la balanza comercial, a pesar del buen desempeño de los términos de intercambio por los precios del petróleo y el carbón.

La tasa promedio anual de desempleo total nacional alcanzó un nivel de 10.2% en 2023, resultado que significó una mejora de 1.1 puntos porcentuales frente a la cifra que se registró en 2022, cuando la tasa se ubicó en 11.2%. La tasa de desempleo promedio anual de las trece áreas metropolitanas bajó de 11.4% en 2022 a 10.4% en 2023. Esperamos que los índices de empleo sufran algo de degradación en el año 2024 en la medida en que se reflejan los efectos de la desaceleración económica sobre la creación de empleo.

La inflación cerró el 2023 en 9.28%, por debajo de las expectativas de los analistas. Esta tendencia estuvo soportada en una desaceleración pronunciada de los alimentos y los bienes, con incrementos de 5.0% y 7.1%, respectivamente. En contraste, los servicios han retrocedido a una menor velocidad. Por otra parte, los regulados continuaron presionando la inflación dado un notable aumento en los precios de la gasolina corriente, las tarifas de transporte urbano y la indexación en educación primaria y secundaria.

En términos de política monetaria, el Banco de la República mantuvo su ciclo de incrementos hasta abril del 2023, aumentando la tasa en 125 puntos básicos en los primeros cuatro meses del año, llevando la tasa de intervención a 13.25%, el nivel nominal más alto desde que opera el régimen de inflación objetivo en Colombia. Lo anterior con el objetivo de reforzar el compromiso de la entidad con el cumplimiento de la meta de inflación. Vale la pena recordar que este incremento se sumó a uno de 1025 puntos básicos en tan solo 15 meses, subiendo de 1.75% en septiembre de 2021 a 12.0% en diciembre de 2022, el más acelerado y de mayor magnitud desde que existe el esquema de inflación objetivo en Colombia. Hace un año, nuestras proyecciones indicaban un primer recorte del Banco de la República en agosto de 2023; no obstante, este recorte se postergó hasta diciembre. Adicionalmente, la tasa de fin de año fue de 13.0% frente a nuestra expectativa de 11.0%.

En adición, la fase final de implementación de regulación Basilea III en materia de liquidez medida a través del Coeficiente de Financiación Estable Neto (CFEN) condujo a la mayoría de los bancos del sistema financiero a tener que competir agresivamente por depósitos a plazos mayores, inflando aún más los costos de captación y desacoplando el costo de fondeo de la tasa de referencia del mercado interbancario (IBR). En simultáneo, los mercados locales permanecieron virtualmente cerrados para emisiones primarias de bonos. Tradicionalmente, el costo de un CDT se ubicaba alrededor de 50 puntos básicos por encima del costo de un título soberano colombiano al mismo plazo, la distorsión que generó la fase final de implementación del CFEN llevó estos diferenciales a niveles superiores a los 600 puntos básicos en los momentos de mayor competencia por depósitos a plazo. Esta distorsión se extendió además a las cuentas de ahorro de depositantes mayoristas.

La tasa de cambio registró una apreciación de 20.5% respecto al dólar, superior a la de otras divisas de América Latina, cerrando el año en $3,822.05 por dólar, su nivel más bajo en el año. Lo anterior permitió cerrar el amplio diferencial del Peso respecto a otras monedas de la región. La tasa de cambio promedio del año fue $4,330.14 por dólar, 1.72% mayor que la registrada en el 2022.

Tras el choque en las finanzas públicas que generó l a pandemia, se estima que el déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) cerraría el año en 4.1% del PIB en 2023, bajando de 5.5% en 2022. Aunque los ingresos del gobierno estarán por debajo de la meta planteada en el Marco Fiscal de Mediano Plazo, los gastos tendrán un rezago aún mayor que se reflejará en un desbalance fiscal más bajo del previsto. El aumento del recaudo resultante de la reforma tributaria del 2022, una baja ejecución presupuestal del gasto estatal y el extraordinario aporte fiscal del sector petrolero, son los principales factores que ayudan a cerrar la brecha fiscal del país.

Las proyecciones de crecimiento de la economía para 2024 plantean un escenario de transición, pero aún retador. El Banco de la República rebajó sus estimaciones para el crecimiento del PIB de 0.5% a 0.2%, inferior al de consenso de mercado de 1.3% y al del Fondo Monetario Internacional de 1.1%. Si bien las expectativas del mercado apuntan a una moderación de la inflación en el año 2024, cayendo por debajo del 6.0%, esperamos que las tasas de interés permanezcan altas relativas a los niveles de largo plazo, se mantenga baja la dinámica de la demanda y el mercado laboral se debilite.

En este contexto, el año 2023 fue el año más retador para la banca colombiana en lo corrido del siglo. La contracción de los márgenes de intermediación y el deterioro de la calidad de cartera de consumo fueron los factores que más influenciaron nuestros resultados y los de la industria. Según cifras de Asobancaria, el año 2023 dejó un récord de 9 bancos registrando pérdidas en el año de un total de 29. Sin tomar en cuenta el método de participación, este número sube a 13 entidades. Es menester recalcar que el sistema mantiene la fortaleza que lo ha caracterizado, con niveles de solvencia superiores a los mínimos regulatorios y el apoyo de accionistas vía capitalizaciones, garantizando la estabilidad del sistema y la seguridad de los depositantes.

Dado el mayor tiempo que tomó el Banco de la Republica en concluir su ciclo de incrementos de tasas y teniendo en cuenta la exposición del sistema a productos de consumo y vivienda a largo plazo, en su mayoría a tasa fija tales como las libranzas y las hipotecas, los pasivos de los bancos aumentaron su costo a una velocidad mayor a la que aumentó su cartera. Esto implicó que sus márgenes, y por tanto su rentabilidad, se contrajera a pesar del aumento en tasa de los créditos comerciales, que son a tasa variable en su mayoría.

Los indicadores de morosidad de la cartera de consumo del sistema aumentaron a niveles observados a inicios del siglo, como resultado directo

de la alta inflación, las tasas de interés elevadas y la desaceleración de la economía. Este deterioro se concentró en productos de mayor riesgo, como son libre inversión y tarjetas de crédito, en donde nuestros bancos han tenido una menor participación de mercado relativa a nuestros competidores.

Resultados de Grupo Aval en 2023:

A continuación, presento un resumen de lo que considero fueron los factores principales que determinaron los resultados del año. Al cierre del año teníamos activos consolidados por $301.2 billones de pesos y un patrimonio total consolidado de $31.5 billones de pesos, de los cuales $16.8 billones de pesos son atribuibles a los accionistas. En 2023 alcanzamos una utilidad neta separada de $0.7 billones de pesos. En general, los resultados del 2023 reflejan una economía debilitada y una inflación alta, acompañadas de una política monetaria restrictiva que en conjunto llevaron a una importante compresión de márgenes de intereses y un incremento en el costo del riesgo.

En términos de utilidades de operaciones continuadas, que en los periodos cubiertos en este reporte corresponden a las operaciones diferentes a BHI, Grupo Aval alcanzó $739 mil millones de pesos en 2023 que se comparan con $1.9 billones de pesos en 2022. Recordemos que en 2022 escindimos el 75% de BHI en marzo y vendimos el 20.89% en diciembre, por lo tanto, el Banco de Bogotá, y por ende Aval, incorporan efectos de operaciones discontinuadas por $593 mil millones en la utilidad de 2022.

El 2023 ha sido tal vez el año más retador en las últimas dos décadas para nuestras operaciones bancarias. Como lo anticipábamos hace un año, en la medida en que la política monetaria fue crecientemente restrictiva, la economía entró en una fase de desaceleración. El fuerte incremento en las tasas de interés de referencia favoreció los márgenes de intermediación en nuestras bancas corporativas, que tienen tasas de interés variable. En contraste, nuestras bancas de personas (consumo y vivienda) y nuestros portafolios de renta fija, que están expuestos predominantemente a tasas fijas, experimentaron una rápida contracción de márgenes dada la velocidad del incremento en tasas. Ya hemos comenzado a ver una recuperación de los márgenes y esperamos que continúe en la medida en que el Banco de la República continue su ciclo de reducción de tasas como parte del proceso de normalización monetaria que esperamos acompañe la moderación de la inflación durante el 2024.

La estructura de nuestro portafolio de crédito a personas ha demostrado ser protectora frente al ciclo de deterioro en crédito en el mercado de créditos de consumo observado en el 2023, a pesar de haber traído consigo una compresión en el margen de intereses. Nuestro foco en libranzas permitió sortear esta coyuntura, logrando así un menor deterioro en la cartera de consumo y un gasto de provisión relativo a nuestros principales competidores.

Los esfuerzos del equipo que compone esta Holding y las entidades se enfocaron en tres frentes de trabajo a lo largo del año: primero, estrategias de fortalecimiento y optimización del capital y la liquidez; segundo, implementación de iniciativas de optimización del gasto para hacer frente a las presiones que trajo la alta inflación, la devaluación del peso, el aumento de 2 puntos porcentuales en la tasa impositiva a las instituciones financieras y el incremento de 16.0% en el salario mínimo; y, tercero pero no menos relevante, enfoque en la efectividad de nuestra actividad comercial, tanto en cartera como depósitos, apoyados en mejorar la experiencia de nuestros clientes en canales digitales y tradicionales, y en estrictos procesos de gestión de riesgo y de determinación de precios.

A pesar del retador entorno para nuestra actividad bancaria, el 2023 fue un año de avance en participación de mercado en todas las carteras. Aumentamos nuestra cuota de mercado en 61 puntos básicos en la cartera total alcanzando un 24.6%. Ganamos 86 puntos básicos en cartera comercial, subiendo a 27.1%, ganamos 102 puntos básicos en cartera de consumo llegando a 27.9% y continuamos trabajando en fortalecer nuestra presencia en créditos de vivienda con un aumento de 24 puntos básicos en nuestra cuota de mercado, llegando a 14.5%. Este desempeño se logró, incluso con políticas de originación de crédito más estrictas que las vigentes un año atrás.

Aun cuando, una vez más, nuestros negocios del sector real contribuyeron a nuestro resultado durante 2023, como anticipábamos, el aporte de estos negocios se redujo en cerca de 29% frente al del 2022. Los menores ingresos se explican por la finalización de la construcción en la doble calzada Bogotá – Villavicencio (Andina) y por un menor ritmo de avance de obra en Ancón Sur – Bolombolo (Conexión Pacífico I) y Villavicencio - Yopal (Oriente), consistente con que estas concesiones se aproximan al final de su fase de construcción. Cabe mencionar que, en agosto de 2023, Corfi llegó a un acuerdo con el DOJ (Department of Justice) y la SEC (Securities and Exchange Commission) en Estados Unidos (y Aval hizo un acuerdo con la SEC; no fue necesario con el DOJ) para dar fin a la investigación que, sobre el caso Odebrecht – Ruta del Sol 2, habían iniciado estas agencias a finales del 2018. Este acuerdo incluyó el pago de unas multas que redujeron la utilidad de Corfi en aproximadamente $240 mil millones, lo cual afectó los estados financieros de Aval en casi aproximadamente $95 mil millones. Por otra parte, las compañías de energía y gas mantuvieron resultados

relativamente estables, a pesar de haber enfrentado un agudo aumento en su costo financiero. Finalmente, las utilidades de nuestras operaciones de hotelería aumentaron un 19%, alcanzando las utilidades más altas de la historia.

En cuanto a nuestras operaciones de administración de fondos de pensiones y cesantías, en el 2023 mostraron un fuerte desempeño en términos de utilidades y recaudo de aportes a pensiones obligatorias. La expectativa de una normalización en el nivel de tasas de interés a nivel global y la recuperación de la prima riesgo país de Colombia llevaron a fuertes valorizaciones en los mercados de renta fija y variable a nivel global y local, beneficiando la rentabilidad de los fondos bajo manejo y por tanto los rendimientos sobre los fondos de estabilización de propiedad de la AFP. En segundo lugar, el aumento del salario mínimo acarreó un aumento en el recaudo de aportes a pensiones obligatorias, favoreciendo el resultado en términos de comisiones. El sector de las AFPs continúa muy atento a las propuestas radicadas ante el Congreso para reformar la industria.

En términos de nuestra estrategia digital, al cierre de 2023, nuestros clientes digitales (activos) totales exceden los seis millones. Nos enfocamos en potencializar el uso de nuestros datos, apoyados en plataformas de analítica avanzada (Augusta).

Nuestra billetera digital dale!, que cerró el 2023 con más de dos millones de clientes y 253 mil comercios, continuará siendo una pieza clave de nuestra estrategia de pagos. Aun cuando el foco de dale! continúa siendo el de adquirir clientes, comenzamos a migrar las metas hacia el uso y la profundización de las relaciones de los clientes. En 2023, a través de dale!, atrajimos 1.4 millones de clientes nuevos que no habían tenido relación con los Bancos Aval. Por último, la inminente llegada del open data al país se posiciona como una buena oportunidad de cerrar las brechas que nos alejan de nuestros principales competidores en términos de nuestra estrategia de medios de pago y de oferta de valor a los depositantes minoristas.

En 2023 continuamos profundizando nuestra participación en ecosistemas. Nuestro objetivo es participar en el "journey" del cliente de principio a fin, ofreciéndole nuestros productos y servicios. Metrocuadrado.com se posiciona como el portal de publicación de inmuebles más relevante del país a través del cual nuestros bancos están colocando créditos, seguros y a partir del 2024, ampliarán la oferta de productos de cara a los diferentes jugadores del ecosistema. En 2023 recibimos más de $446 mil millones en solicitudes de crédito para compra de vivienda.

El año pasado carroyá.com generó más de 300 mil leads a los Bancos Aval, que aún en la difícil coyuntura del sector automotriz lograron una conversión a desembolso cercana al 1%. Esperamos que la integración de FácilPass y carroya.com nos permitan aumentar la base de clientes, ofreciéndoles mayores prestaciones y así aumentar el uso y el ticket medio que se genera a través de este ecosistema. En 2023, integramos más del 40% de los peajes del país en 21 concesiones y los primeros 7 parqueaderos que pueden ser pagados con FácilPass a lo largo del país.

Por último, en adición a los resultados financieros, ser un grupo financiero líder y uno de los mayores empleadores del sector privado en el país con más de 74 mil colaboradores, acarrea una gran responsabilidad. Personalmente, tengo la convicción de que podemos hacer mucho individualmente, pero podemos hacer mucho más a nivel colectivo y como sociedad, alineando nuestros esfuerzos con el fin de contribuir los Objetivos de Desarrollo Sostenible -ODS-. Es por ello que desde hace varios años emprendimos un camino de transformación y evolución estructural, a través de la adopción de políticas, estrategias, alianzas e inversiones responsables y con propósito.

Como parte de este convencimiento, hemos hecho un ejercicio para alinear nuestra estrategia de negocio con nuestra estrategia de sostenibilidad, en el marco de nuestro análisis de doble materialidad. Como resultado de este ejercicio, establecimos una estrategia de 7 pilares estratégicos apoyados en 10 asuntos materiales, que desarrollaremos a lo largo de este informe. También tomamos decisiones encaminadas a fortalecer el modelo de gobierno y así mejorar la capacidad de nuestras entidades de absorber choques tales como el que enfrentamos en este ciclo. Adicionalmente, durante el 2023 3 de nuestros 4 bancos en Colombia renovaron su presidente. Los 3 presidentes que asumen estas posiciones tenían amplia experiencia en posiciones de liderazgo previas dentro del Grupo y fuera de éste.

Estos cambios buscan reenfocar nuestros esfuerzos en cumplir el objetivo de impactar positivamente la vida de millones de personas en los más de

900 municipios del país donde operamos, ejerciendo un rol activo en la conservación y cuidado del medio ambiente y la biodiversidad. A lo largo de este camino, hemos aprendido que trabajar en grupo nos permite tener un efecto multiplicador extraordinario. Esto lo logramos cuando en Grupo Aval hacemos grupo con todo el país. Hacemos grupo con nuestro talento, con los más de 30,000 proveedores y los más de 30 millones de clientes. Hacemos grupo con el gobierno, con el 60% de las empresas del país que confían en nosotros y que son el motor del empleo y la economía. Hacemos grupo con el planeta y su cuidado. Hacemos grupo con fundaciones y ONGS, con quienes construimos colaborativamente ideas y lideramos iniciativas e inversiones que generan un cambio social y ambiental real. Hacemos grupo con el entretenimiento de los colombianos, a través de nuestra plataforma de Experiencias Aval. Incluso, hacemos grupo con otros grupos, para conjuntamente, dinamizar la generación de empleo para las diferentes poblaciones y la generación de oportunidades en los territorios.

Continuamos ayudando a la sociedad y al medio ambiente, el año que cierra, nuestras entidades plantaron más de 300 mil árboles en el país. En 2023, Banco de Bogotá se destacó como el primer banco Carbono Neutro (Net Zero) del país y es uno de los grandes financiadores de proyectos de energías renovables, el año pasado financió el equivalente al consumo de 1.2 millones de hogares. Corficolombiana también logró su certificación como Carbono Neutro, compensando emisiones de CO2 con proyectos de reforestación a través de Mavalle, adicionalmente a través de Surtigas inauguró la granja solar más grande del país con una capacidad de 700 KWh/año y 1,260 paneles solares. En su segundo año de funcionamiento, el Centro para el Tratamiento e Investigación del Cáncer (CTIC), atendió a 7.488 pacientes con sus equipos de última tecnología en sus instalaciones certificadas LEED Healthcare Gold.

Me llena de orgullo el proyecto Misión La Guajira, bajo el cual trabajaremos en construir soluciones concretas y tangibles para satisfacer las necesidades básicas insatisfechas de esta región tan olvidada, en grupo con el gobierno, las comunidades de Manaure y Uribia y Prisa Media. Pretendemos brindar soluciones individuales de energía solar, suministro de agua potable, y seguridad alimentaria. A La Guajira le llegó su momento y queremos demostrarle al país que el trabajo en grupo, entre lo público y lo privado, no solo es posible, sino que cuando existe la debida articulación podemos contribuir de manera significativa al progreso consciente y sostenible del país.

En el informe a continuación destacamos otros logros importantes en términos de ASG. La sostenibilidad es parte inherente de nuestro propósito de marca de crear progreso consciente con toda Colombia.

Por último, integrando nuestra gestión de riesgos con los temas ambientales y sociales, este año iniciamos la implementación de sistemas de administración de riesgos ambientales y sociales (SARAS) en Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas, que esperamos concluir en 2024. Grupo Aval y los Bancos, desde el 2022 nos adherimos al programa de finanzas sostenibles de las Naciones Unidas (UNEP FI) para apoyar la transición hacia modelos de negocio sostenibles. En 2024 comenzaremos el trabajo de identificación y mapeo de riesgos asociados al cambio climático (físicos y de transición) bajo el marco de las recomendaciones Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) y el International Sustainability Standards Board (ISSB), encaminado a fortalecer nuestro pilar estratégico de gestión integral del riesgo.

Para finalizar quiero invitarlos a que recorran el informe de gestión, no sin antes manifestar mis sinceras palabras de agradecimiento a todos y cada uno de nuestros colaboradores directos y temporales, a nuestro excelente grupo directivo y a nuestras juntas directivas, por su resiliencia, sus esfuerzos y dedicación durante el 2023.

Nuestro compromiso está en superar las expectativas de nuestro mandato aún en los años que representen mayores desafíos.

Atentamente,

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez

Presidente Grupo Aval S.A.

Acerca de Grupo Aval

Principales Cifras

(Cifras en pesos colombianos)

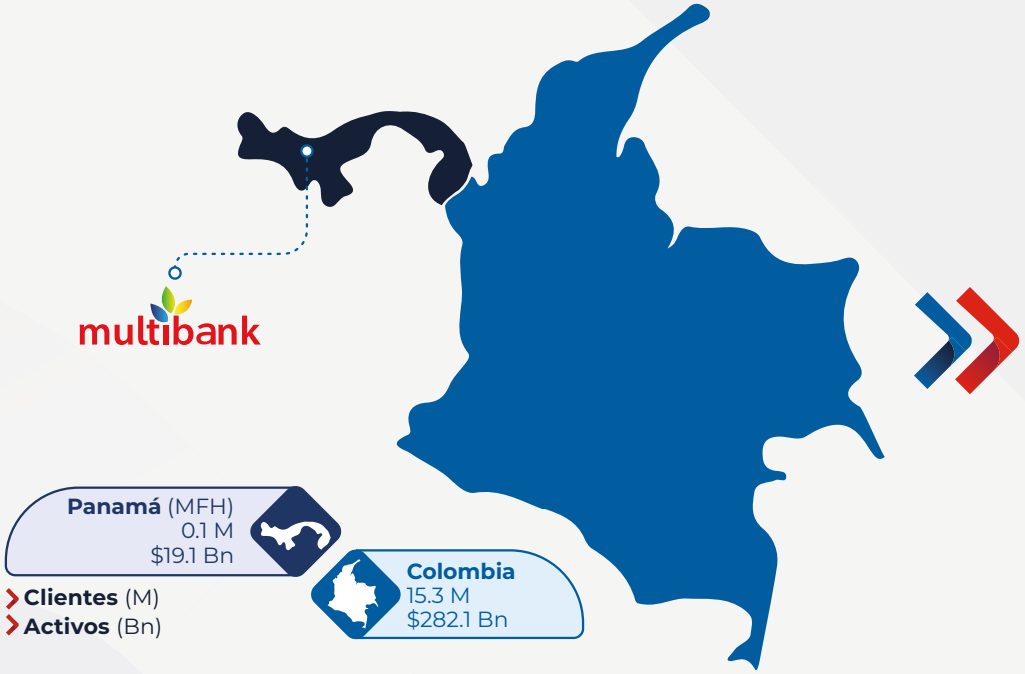
Cifras operacionales	
Clientes bancarios	15.4 millones
Clientes AFPs	17.1 millones
Empleados	74,036
Oficinas	1,020
ATMs	2,909
Otros puntos de servicio	79,071

Resultados separados a 31 de diciembre de 2023	
Activos	20.3 bn
Pasivos	3.1 bn
Patrimonio	17.2 bn
Utilidad Neta Atribuible	723 mmm
Doble apalancamiento Grupo Aval + Grupo Aval Limited (1)	1.22 x

Resultados consolidados a 31 de diciembre de 2023	
Activos	301.2 bn
Cartera bruta	185.8 bn
Depósitos	182.0 bn
Patrimonio total	31.5 bn
Patrimonio atribuible	16.8 bn
Utilidad Neta	2.2 bn
Utilidad Neta Atribuible	739 mmm
ROAA	0.7%
ROAE	4.5%

(1) Doble apalancamiento calculado como el valor de (i) las inversiones en filiales a valor en libros, prestamos subordinados a las filiales, inversiones en instrumentos híbridos y plusvalía, (ii) dividido entre el patrimonio de los accionistas

Presencia Geográfica



Banco de Bogotá
Banco AV Villas
Banco de Occidente
porvenir
banco popular
corfi colombiana

+15.4 millones
de clientes bancarios

Activos
Ps. $301.2 billones

+17.1 millones de clientes
de fondos de pensiones

Utilidad atribuible consolidada
Ps. $739.0 mil millones

Nota: las cifras son con corte al 31 de diciembre 2023

Nuestros Negocios

2-2, 2-6

Aspectos Generales de la Operación:

Descripción del objeto de negocio del emisor: Grupo Aval Holding es una sociedad no operativa, emisor del mercado de valores tanto en acciones como en bonos, en Colombia como en el exterior, cuyo objeto principal es la inversión en entidades del sector financiero.

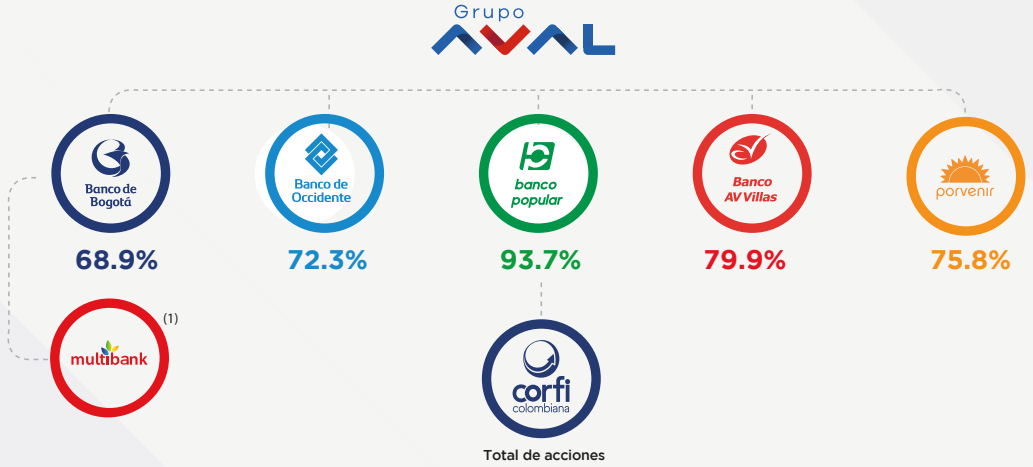
Nuestro portafolio de inversiones en filiales se compone principalmente de seis entidades en Colombia, dedicadas a la prestación de servicios de banca comercial, de pensiones y a la inversión y gestión de empresas en el sector real.

En el sector bancario nuestras principales filiales son Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas. Banco de Bogotá consolida la operación de Multibank Inc. a través de su propiedad en MFH en Panamá.

Porvenir es la administradora de fondos de pensiones y cesantías más grande del país, medido por número de afiliados y por recursos administrados. A su vez, ofrece servicios de administración de pensiones voluntarias y de patrimonios autónomos.

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

Al cierre del 2023 los activos consolidados totales de Grupo Aval se distribuyen por líneas de negocio donde el 79.8% se origina en nuestras subsidiarias bancarias, el 19.0% en Corficolombiana y el 1.2% en activos registrados en el balance de Porvenir.



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

(1) Participación en Banco Multibank a través de Multi Financial Holding Inc.

(2) Incluye participación de Banco de Bogotá y Fiduciaria Bogotá

(3) Incluye participación de Banco de Occidente y Fiduciaria Occidente

Segmentos y productos

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

Líneas de negocios

Banca comercial

Segmentos

- Corporaciones
- Empresas y PYMES
- Microempresas
- Personas - afluentes
- Personas - masivo

Productos

- Comercial
- Consumo
- Crédito hipotecario
- Leasing
- Operaciones de tesorería
- Operaciones internacionales

Corporación Financiera

corfi colombiana

Inversiones en renta variable

- Infraestructura
- Energía y gas
- Agricultura
- Hotelería
- Financiero y otros

Tesorería

Banca de inversión

Administradora fondos de pensiones

porvenir

Activos bajo administración

- Pensiones obligatorias
- Pensiones voluntarias
- Fondo de cesantías
- Otros

Posición de mercado

Subsidiarias bancarias[1]: nuestros bancos en Colombia tienen una participación de mercado en cartera bruta del 24.1%. A lo largo de nuestra historia hemos construido un portafolio de cartera caracterizado por una mayor participación de mercado en productos de menor riesgo crediticio, que nos ha permitido mantener una adecuada gestión del riesgo de crédito relativa a nuestros principales pares.

Esto se ve reflejando en que logramos mantener mejores indicadores de calidad medida por altura de mora (ICV >30 días) relativo al promedio de nuestros pares en el marco del fuerte deterioro de calidad crediticia evidenciado en el sistema en 2023. Los Bancos Aval cerraron el año con un ICV combinado de 4.46%, frente a un 5.79% de nuestros principales pares y un 5.47% del sistema bancario (Asobancaria a diciembre 2023). Adicionalmente, los Bancos Aval evidenciaron el menor deterioro en este indicador frente a 2022 relativo a nuestros principales pares y al sistema. Los Bancos Aval aumentaron el ICV en 96 pbs, el promedio de principales pares en 170 pbs y el sistema bancario en 146 pbs.

Por tipo de cartera, somos el segundo jugador en cartera comercial con una participación del 26.7%, con, el 37.0% en moneda extranjera, el 29.0% en microempresa, el 27.9% en el segmento corporativo y el 27.4% en el segmento empresarial al 30 de noviembre del 2023.

Somos líderes en cartera de consumo con una participación del 26.5%. Nuestro enfoque en libranzas nos ha permitido alcanzar una participación de mercado del 43.4%. En otros productos de consumo tales como libre inversión, tarjeta de crédito y vehículos, nuestra participación es del 17.2%, 17.6% y 19.4%, respectivamente al 30 de noviembre del 2023.

Por último, en cartera hipotecaria alcanzamos el tercer lugar del mercado, con una participación del 14.3% al 30 de noviembre del 2023.

En depósitos[2], somos segundos con el 24.8% de participación de mercado. Contamos con una participación del 22.9% en CDTs, del 25.3% en cuentas de ahorro y del 29.3% en cuentas corrientes.

Porvenir: nuestra administradora de fondos de pensiones y cesantías es líder en activos bajo administración y afiliados del sistema privado de pensiones en Colombia. En activos bajo administración gestiona el 46.5% de los activos de pensiones obligatorias, el 21.1% de los activos de pensiones voluntarias y el 48.3% de los activos de las cesantías al 31 de diciembre de 2023.

Porvenir brinda sus servicios al 60.8% del total de afiliados a pensiones obligatorias del país, al 16.6% de los afiliados a pensiones voluntarias y al 55.6% de los afiliados a cesantías al 31 de diciembre de 2023.

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

En energía y gas, a través de Promigas y sus subsidiarias atendemos el 40% del mercado de distribución de gas y transportamos el 56% del volumen de gas natural en Colombia.

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

En turismo, gestionamos la cadena hotelera más grande de Colombia; tenemos presencia en 12 destinos (Colombia y Perú) con 27 hoteles.

En agroindustria, impulsamos la transformación del campo colombiano mediante la implementación de proyectos productivos sostenibles que abarcan más de 26,000 hectáreas cultivadas.

1 Participación de mercado calculada sobre bancos y compañías de financiamiento comercial.
2 Depósitos: Suma de cuenta corriente, depósitos de ahorro y certificados de depósitos a término.

Nuestros accionistas e inversionistas

2-26

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

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

Recibimos más de 14,000 solicitudes de inversionistas a través de Deceval (nuestro administrador de acciones), de las cuales el 91% se solucionaron por teléfono, el 3% por ventanilla, y el 6% por correo electrónico.

Principales temas de las solicitudes a Deceval	
Información saldo acciones y dividendos	35%
Operaciones especiales	18%
Venta de acciones e información del portafolio	16%
Solicitud de certificados	15%
Actualización de datos y datos generales	9%
Otros	5%

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

Durante 2023, la asamblea de accionistas aprobó la distribución de un dividendo en efectivo con pago mensual de $3.60 pesos por cada acción ordinaria o preferencial de Grupo Aval durante los meses de abril de 2023 a marzo de 2024. Dicho dividendo sería pagado sobre las 23,743,475,754 acciones suscritas y pagadas a la fecha de dicha asamblea.

Tipo de acciones	Número de accionistas	Acciones	
		Número	%
Acciones Ordinarias	38,297	16,201,712,499	68.24%
Acciones Preferenciales	34,464	7,541,763,255	31.76%
Total[3]	**69,821**	**23,743,475,754**	**100.00%**

En el 2023 nuestra base de accionistas se integró por cerca de 70,000[3] accionistas[3], siendo el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo nuestro accionista controlante y beneficiario real del 81.2% del total de las acciones en circulación. Esta situación de control se encuentra inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá desde el 11 de febrero de 2003.

Cierre de Diciembre 2023	Ordinarias	Preferenciales	Total acciones
Luis Carlos Sarmiento Angulo	97.8%	45.5%	81.2%
Programa ADR	0.0%	3.0%	1.0%
Fondos de Pensiones Colombianos	0.2%	27.6%	8.9%
Otros accionistas	2.0%	23.9%	9.0%
Total	**100%**	**100%**	**100%**

A continuación, presentamos el detalle de los 10 principales accionistas de Grupo Aval, y su participación calculada sobre el total del capital suscrito y pagado. Los 10 principales accionistas en agregado acumulan una participación del 82.1% sobre el total de acciones. El saldo total de cada accionista corresponde a la suma de su posición en acciones ordinarias y preferenciales al corte del 31 de diciembre de 2023.

3 Cuenta una vez los accionistas que son dueños de las dos especies

Principales Accionistas				
Accionista	**Acciones Ordinarias**	**Acciones Preferenciales**	**Total Acciones**	**% de Participación**
ADMINEGOCIOS S A S	6,538,047,501	31,801,123	6,569,848,624	27.7%
ACTIUNIDOS S A S	3,433,148,778	737,434,431	4,170,583,209	17.6%
EL ZUQUE S A S	647,434,218	1,027,818,613	1,675,252,831	7.1%
INVERSIONES ESCORIAL S A S	1,381,850,155		1,381,850,155	5.8%
SOCINEG S A S	589,159,975	733,572,273	1,322,732,248	5.6%
AMINVERSIONES S A S	694,707,391	533,898,566	1,228,605,957	5.2%
INTRASSETS TRADING S A	1,058,241,568		1,058,241,568	4.5%
RENDIFINS A S	697,365,390	266,567,884	963,933,274	4.1%
FONDO PENSIONES OBLIGATOR. PORVENIR MAYOR RIESGO	854,289	653,650,446	654,504,735	2.8%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MAYOR	457,733,097		457,733,097	1.9%
10 mayores accionistas	**15,040,809,265**	**4,442,476,433**	**19,483,285,698**	**82.1%**
Otros accionistas	**1,160,903,234**	**3,099,286,822**	**4,260,190,056**	**17.9%**
Total	**16,201,712,499**	**7,541,763,255**	**23,743,475,754**	**100.0%**

"Las siguientes sociedades son accionistas de Grupo Aval y hacen parte del Grupo Empresarial Sarmiento Angulo o responden a las directrices impartidas por el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo (sociedades controladas):

Adminegocios S.A.S., Actiunidos S.A.S., El Zuque S.A.S., Inversiones el Escorial S.A.S., Socineg S.A.S., Aminversiones S.A.S., Inverprogreso S.A.S., Seguros Alfa S.A., Codenegocios S.A.S., Negocios y Bienes S.A.S., Relantano S.A.S., Inproico S.A.S., Bienes y Comercio S.A.S., Rendifin S.A.S. e Inversegovia S.A.S., Shares and Business, Inc., Intrassets Trading S.A. y Multiassets Investments S.A."

Desempeño de acciones y bonos

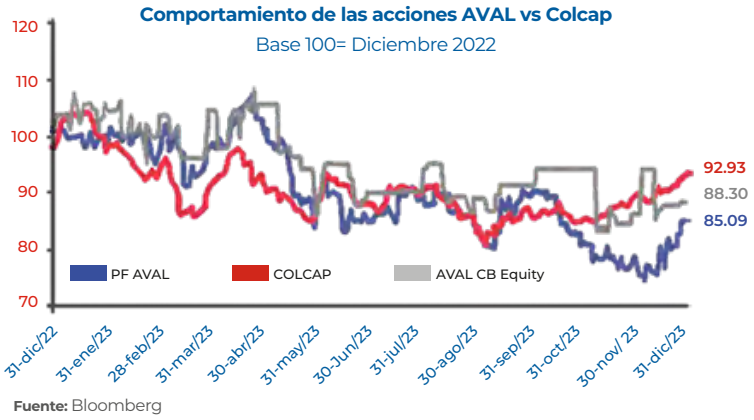
En el 2023 los mercados internacionales evidenciaron desempeños mixtos. Durante el primer semestre se evidenció un desempeño favorable enmarcado por unas expectativas de analistas económicos que indicaban el inicio de la flexibilización en la política monetaria de los Estados Unidos. Sin embargo, durante el tercer trimestre del año los mercados internacionales revirtieron a medida que la Reserva Federal endurecía su discurso, comunicando sus intenciones de mantener las altas tasas de interés por un período mayor al esperado por los mercados. Hacia el final del año, se registró un fuerte repunte en los mercados de renta fija y renta variable como consecuencia de la moderación de la inflación, lo que se anticipó como el final del endurecimiento monetario en los Estados Unidos y Europa y la resiliencia en la actividad económica global. El S&P 500 presentó una valorización anual de 24.2%.

En términos del mercado local, el Colcap se desvalorizó un 7.1% asociado a la sensación de incertidubre evidenciada en el mercado frente al entorno político y económico del país.

Durante este año, el precio de la acción ordinaria (GRUPOAVAL) pasó de $530 a $468 presentando una desvalorización de -11,7%. Por su parte, la acción preferencial (PFAVAL), pasó de $570 a $485 con un decrecimiento de -14,9%. Finalmente, el ADR (AVAL), listado en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) y equivalente a 20 acciones preferenciales de Aval, se situó en los U.S. $2.43 al cierre del 2023, cayendo -4.0% en comparación con U.S. $2.53 al cierre del 2022. En cuanto al volumen de negociación de las acciones ordinarias cayó un -40% alcanzando un volumen promedio diario de $42.1 millones de pesos, mientras que el volumen transaccional de la acción preferencial alcanzó un promedio diario $1,940 millones de pesos cayendo un -54% frente al promedio diario para el año 2022.

El desempeño del ADR, además de tener en cuenta el precio de la acción preferencial, se vio positivamente impactado por la apreciación de 20.5% en la TRM. Esta última pasó de $4,810.2 por dólar al 31 de diciembre de 2022 a $3,844.8 por dólar al 31 de diciembre de 2023.

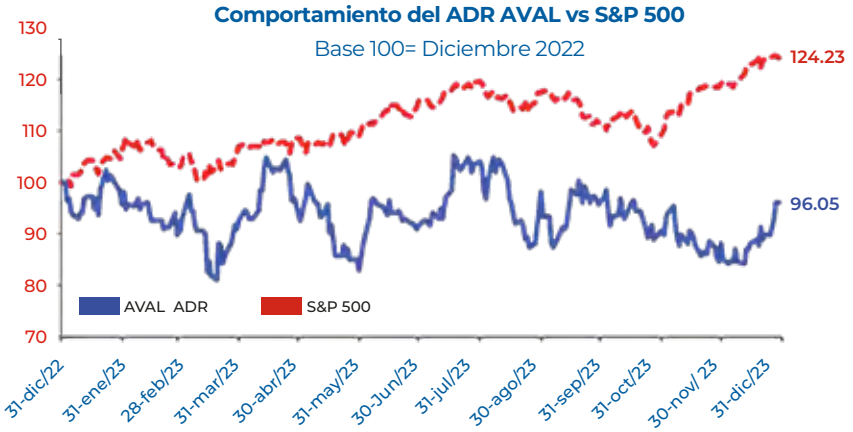
Acciones



Fuente: Bloomberg

Respecto del pago de dividendos, la asamblea del 30 de marzo de 2023 decretó $1.03 billones de dividendos a razón de $3.60 pesos por acción por mes pagaderos entre abril de 2023 y marzo de 2024, equivalente a una razón de pago de dividendos de 41.5%.

	2022	2023	Variación
Precio PF AVAL Cierre del año	570,00	485,00	-15%
Volumen Promedio Diario AVAL Preferencial millones de pesos	4.239	1.940	-54%
Precio AVAL Cierre del año	530,00	468,00	-12%
Volumen Promedio Diario AVAL Ordinaria millones de pesos	69,7	42,1	-40%
Precio AVAL ADR (USD) Cierre del año	2,53	2,43	-4%

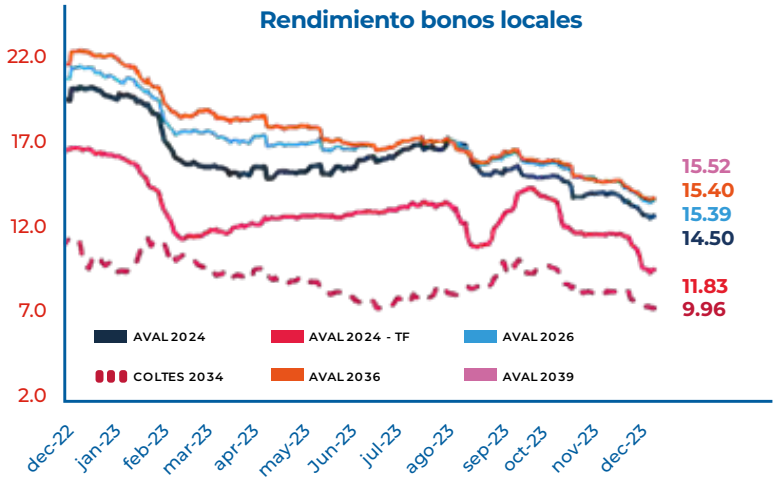


Fuente: Bloomberg

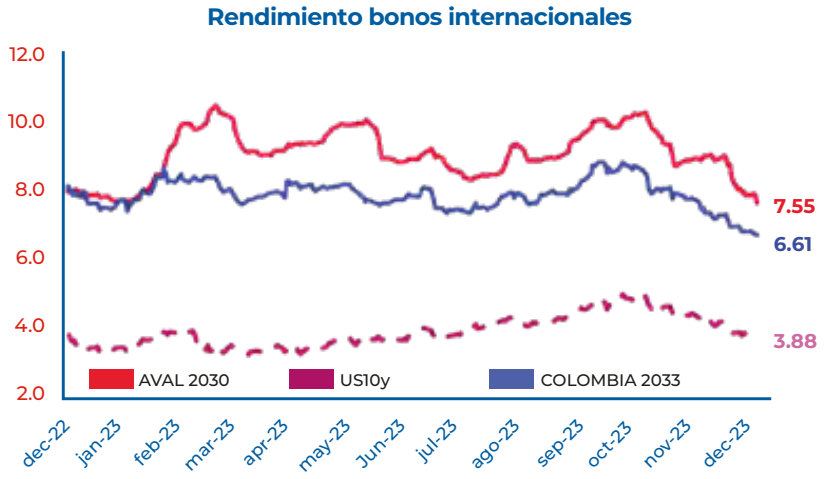
Bonos

Los activos de renta fija presentaron valorizaciones durante el 2023. En el mercado internacional, en 2023 la tasa del bono de referencia de los Estados Unidos a 10 años se mantuvo estable y presentó una leve variación de 0.4 pbs, mientras que la tasa de los bonos de Aval con vencimiento en 2030 bajó 26 pbs frente al cierre del 2022.

En el mercado local, se dio una reducción de alrededor de 650 pbs en el rendimiento de los bonos de Grupo Aval indexados al IPC (Aval 2036, Aval 2039 y Aval 2042). Este comportamiento estuvo ampliamente ligado a la corrección en el indicador de inflación que pasó de 13.12% en 2022 a 9.28% en 2023 y a la corrección en las expectativas de inflación que a diciembre de 2023 apuntaban a un dato de alrededor de 6.0% a diciembre de 2024. Por su parte, el rendimiento del título soberano colombiano (TES) con vencimiento en 2034 disminuyó en 305 pbs frente al cierre del 2022. El rendimiento de bono tasa fija con vencimiento en noviembre 2024, bajó 590 pbs.



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg

Junta Directiva

2-9 2-11

El capítulo de Gobierno Corporativo que se desarrolla en la página 108 brinda información adicional sobre la formación académica y profesional, edad, calidad de independencia, experiencia, años de duración en la junta y pertenencia a comités de los miembros de la Junta Directiva de Grupo Aval.

Principales

Luis Carlos Sarmiento

Miembro patrimonial

Alejandro Figueroa

Miembro patrimonial

María Lorena Gutiérrez

Miembro patrimonial

Álvaro Velásquez

Miembro patrimonial

Fabio Castellanos

Miembro independiente

Miguel Largacha

Miembro patrimonial

Esther América Paz

Miembro independiente

Suplentes

Mauricio Cárdenas

Miembro patrimonial

Vacante

Juan Ángel Mejía

Miembro patrimonial

Ana María Cuéllar

Miembro patrimonial

Luis López Roca

Miembro independiente

Cesar Prado

Miembro patrimonial

Germán Villamil

Miembro independiente

Equipo directivo

El capítulo de Gobierno Corporativo desarrollado en la página 108 brinda información adicional sobre el Equipo Directivo, incluyendo la experiencia, perfil profesional y descripción de las principales funciones que desempeñan en Grupo Aval.

Presidente Representante Legal

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez

Cargos Directivos

Rafael Eduardo Neira Torres

Vicepresidente Contralor Corporativo Sénior

Diego Fernando Solano Saravia

Vicepresidente Sénior Financiero

Rodolfo Vélez Borda

Vicepresidente Sénior de Tecnología de la Información

Eduardo Duque Suárez

Vicepresidente Sénior Corporativo de Riesgos y Cumplimiento

Jorge Adrián Rincón Plata

Vicepresidente Jurídico

María Edith González

Vicepresidente Consolidación Contable

Colaboradores

2-7, 2-8, 2-30

En Grupo Aval contamos con un equipo de alrededor de 74 mil personas a nivel consolidado. Contamos con más de 47 mil empleados directos y aproximadamente 4.600 empleados temporales. Además, generamos cerca de 22 mil empleos indirectos, a través de las empresas que nos prestan servicios a través de outsourcing.

Great Place to Work reconoció a Banco de Occidente, como “El mejor lugar para trabajar en Colombia” y el séptimo para las mujeres en la categoría, más de 1.500 colaboradores.

Total número de empleados:

Incluye Empleados Directos, Temporales y Personal de Outsourcing

(No incluye aprendices SENA)

Compañía	dic-22	dic-23	Variación
Grupo Aval	123	124	0.81%
Corficolombiana y subsidiarias	25,257	26,044	3.12%
Banco de Bogotá y subsidiarias	17,672	16,855	-4.62%
Banco de Occidente y subsidiarias	17,401	16,737	-3.82%
Banco Av. Villas y subsidiarias	6,883	6,231	-9.47%
Banco Popular y subsidiarias *	6,995	5,576	-20.29%
Porvenir y subsidiarias	2,929	2,469	-15.71%
Total consolidado	**77,260**	**74,036**	**-4.17%**

*Corficolombiana y subsidiarias se presentan por aparte

Distribución de empleados por país y tipo de contrato:

Distribución empleados por país y tipo de contrato

País	Directo	Temporal	Outsourcing	Total País	%País
Colombia	45,936	4,536	20,773	71,245	96.23%
Perú	368	64	1,135	1,567	2.12%
Panamá	1,176	0	1	1,177	1.59%
Estados Unidos	44	0	0	44	0.06%
Barbados	3	0	0	3	0.00%
Total	47,527	4,600	21,909	74,036	100%

Distribución de empleados por género:

Resumen Número de empleados directos y temporales diferencia de sexo (No incluye personal contratado por Outsourcing, ni Aprendices SENA)					
Compañía	**Hombres**	**Mujeres**	**Total**	**% Hombres**	**% Mujeres**
Grupo Aval	65	54	119	54.6%	45.4%
Corficolombiana	8,066	4,802	12,868	62.7%	37.3%
Banco de Bogotá	5,516	7,914	13,430	41.1%	58.9%
Banco de Occidente	5,477	8,765	14,242	38.5%	61.5%
Banco Av Villas	1,799	2,971	4,770	37.7%	62.3%
Porvenir	928	1,394	2,322	40.0%	60.0%
Banco Popular	1,795	2,581	4,376	41.0%	59.0%
Total consolidado	**23,646**	**28,481**	**52,127**	**45.4%**	**54.6%**

Distribución de empleados sindicalizados por compañía (sin consolidar) y género

Compañía	**Representados por sindicatos**		**Adheridos a convención colectiva**		**No representados por sindicatos ni convención colectiva**		**Total**		
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Total
Grupo Aval (separado)					65	54	65	54	119
Banco de Bogotá (separado)	1,507	3,021	170	276	2,093	2,163	3,770	5,460	9,230
Corficolombiana (separado)					181	216	181	216	397
Porvenir (separado)					800	1,239	800	1,239	2,039
Banco de Occidente (separado)	936	1,832			1,796	2,075	2,732	3,907	6,639
Banco Popular (separado)	629	1,144	483	648	92	71	1,204	1,863	3,067
Banco Av. Villas (separado)	161	430	862	1,780	291	338	1,314	2,548	3,862
Subtotal	3,233	6,427	1,515	2,704	5,318	6,156	10,066	15,287	25,353
Total	9,660		4,219		11,474		25,353		

De la tabla anterior, los colaboradores incluidos en las categorías “adheridos a convención colectiva” más los “representados por sindicatos” están cubiertos por convenciones colectivas

Calificaciones de riesgo crediticio

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

		Al 31 de diciembre de 2023							
		Internacional			Local		Perspectiva		
Emisor	Clase	Calificación Moody´s	Calificación Fitch	Calificación S&P	Calificación Fitch Nacional	Calificación BRC S&P	Outlook Moody´s	Outlook Fitch	Outlook S&P
Grupo Aval	Moneda Extranjera - LP	Ba2	BB+				Negativo	Estable	
	Moneda Local - LP	Ba2	BB+			AAA			
Banco de Bogotá	Moneda Extranjera - LP	Baa2	BB+	BB+			Estable	Estable	Estable*
	Moneda Extranjera - CP	P2	B	B					
	Moneda Local - LP	Baa2	BB+	BB+		AAA			
	Moneda Local - CP	P2	B	B		BRC1+			
Banco de Occidente	Moneda Extranjera - LP		BB+					Estable	
	Moneda Extranjera - CP		B						
	Moneda Local - LP		BB+		AAA	AAA			
	Moneda Local - CP		B		F1+	BRC1+			
Banco Popular	Moneda Local - LP					AAA			
	Moneda Local - CP					BRC1+			
Banco Av Villas	Moneda Local - LP					AAA			
	Moneda Local - CP					BRC1+			
Corficolombiana	Moneda Extranjera - LP		BB+					Estable	
	Moneda Extranjera - CP		B						
	Moneda Local - LP		BB+		AAA	AAA			
	Moneda Local - CP		B		F1+	BRC1+			

Fuente: Moody's, Fitch Ratings, Standard & Poor's (S&P) y BRC Standard & Poor's
(*) El 19 de enero de 2024, S&P bajó su perspectiva de calificación de estable a negativa, debido al ajuste de perspectiva del soberano colombiano.

Premios, reconocimientos y certificaciones

Grupo AVAL

Bloomberg Línea

Luis Carlos Sarmiento Gutierrez, presidente, fue reconocido como una de las 500 personas más influyentes en América Latina

Great Place To Work. Certificado

Fuimos certificados por la firma Great Place To Work como una de las mejores empresas para trabajar en el país.

LR La República

Luis Carlos Sarmiento Gutierrez, presidente, fue reconocido como uno de los banqueros más influyentes en Colombia, por el diario La República.

in

Por segundo año consecutivo, fuimos reconocidos en el primer lugar de la lista Top Companies de Colombia de LinkedIn, que destaca a las mejores empresas para trabajar y desarrollar una carrera profesional. A través de datos de LinkedIn, se analizan los ascensos, el desarrollo de habilidades, la estabilidad de las plantillas y la afinidad dentro de ellas.

FRIENDLY BIZ

En Grupo Aval, los Bancos Aval, Corficolombiana, Porvenir y dale!, contamos con la Certificación Friendly Biz otorgada por la Cámara de la Diversidad y avalada por Future Builders, la cual nos ha permitido fortalecer el compromiso que tenemos como grupo financiero de contar con prácticas libres de discriminación, considerando todas las aristas de la diversidad.

bvc Emisor ir

Por séptimo año consecutivo obtuvimos el reconocimiento como emisores IR de la Bolsa de Valores de Colombia, por nuestras mejores prácticas en revelación de información y relación con inversionistas. En el 2023 mejoramos el cumplimiento de los requerimientos de información de 78.8% al 83.1% mejorando 430 pbs en el año.

Banco de Bogotá

GLOBAL FINANCE

Mejor Banco en Colombia 2023

Por octavo año consecutivo, Banco de Bogotá recibió el reconocimiento como Mejor Banco del Año en Colombia gracias a su amplia oferta de productos, la confiabilidad de sus servicios y la estabilidad de su institución.

La publicación internacional indicó que "los ganadores de los premios fueron aquellos bancos que atendieron cuidadosamente las necesidades de sus clientes en mercados difíciles y lograron resultados sólidos al tiempo que sentaron las bases para el éxito futuro. Las organizaciones ganadoras administraron sus activos y pasivos de manera inteligente a la luz de los cambiantes escenarios de tasas de interés"

Mejor Laboratorio de Innovación Financiera 2023

En el programa The Innovators 2023, Banco de Bogotá fue reconocido como el **Mejor Laboratorio de Innovación Financiera 2023 en la categoría "Laboratorio de servicios financieros trabajando con *startups* y *scaleups* externas"**.

Este reconocimiento global destaca a las instituciones que se dedican constantemente a diseñar productos y servicios financieros innovadores con el objetivo de mejorar la experiencia de los clientes y liderar la transformación bancaria que requiere el sector.

Mejor Banco en Créditos de Consumo Digital y Mejor Aplicación de Banca Móvil en Latinoamérica

En el marco de los premios a los Mejores Bancos Digitales de Consumo 2023, Banco de Bogotá fue galardonado a nivel regional como el Mejor Banco en Créditos Digitales y, su app, como la Mejor Aplicación de Banca Móvil.

Mejor Banco en Créditos de Consumo Digital, Mejor Aplicación de Banca Móvil y Mejor Banco en Mercadeo y Servicios en Redes Sociales en Colombia.

En Colombia, Banco de Bogotá obtuvo un reconocimiento adicional como **Mejor Banco en Mercadeo y Servicios en Redes Sociales**.

Estos logros reflejan la fortaleza de su estrategia para atraer y brindar servicios digitales adecuados a las necesidades de los clientes, gracias al diseño y funcionalidad de su Banca Virtual y su app Banca Móvil.

EUROMONEY

Mejor Banco en Soluciones Digitales en Colombia

En 2023, la revista británica destacó a Banco de Bogotá como **el Mejor Banco en Soluciones Digitales en Colombia** al reconocer su portafolio de productos y servicios 100% digital, las optimizaciones de nuevos productos, el proceso de masificación en el corto plazo, así como las alianzas y la novedosa oferta de atención a clientes y usuarios.

Líder del Mercado en Soluciones Digitales y en Diversidad e Inclusión

Como parte del programa **Market Leaders** obtuvieron dos importantes premios: **Líder de Mercado en Soluciones Digitales** y **Líder de Mercado en Diversidad e Inclusión.** Así mismo, fueron distinguidos en dos subcategorías relacionadas con ASG y Banca Pyme.

Aso Ban Caria

Acercando la banca a los colombianos, categoría Bienestar financiero

Premio al Programa Educación Financiera Accesible, diseñado para personas sordas.

Acercando la banca a los colombianos, categoría de Protección a los usuarios

Galardonados por uso de Reconocimiento Facial para la autenticación digital, otorgado por la Asociación Bancaria de Colombia

Dow Jones Sustainability Indexes

Miembros del Anuario de Sostenibilidad de DJSI SP Global

Por cuarto año consecutivo el Banco se posicionó como **miembro del Anuario de Sostenibilidad de SP Global, colocándolo en el percentil 96%**, gracias al fortalecimiento de su gestión del cliente, protección de la privacidad, estrategia de descarbonización, finanzas sostenibles, transparencia y reporte y ética en los negocios.

CDP

Calificación "B"

Por primer año, el banco se midió en el Carbon Disclosure Project – CDP que evalúa el desempeño en materia de riesgos y oportunidades de cambio climático, obteniendo una **calificación de B.**

SME FINANCE FORUM

Mención de Honor en la Categoría "Sustainable Bond of the Year"

Mención otorgada en el marco de los *Global SME Finance Awards 2023* y el Programa de Asistencia Técnica Para Bonos Verdes del *IFC* por la emisión del Primer Bono Subordinado Sostenible en el país.

Reforestamos

Reforestamos México. Mejores prácticas de restauración en Colombia. Premios Bóscares.

Reconocimiento al trabajo desarrollado con la **Tarjeta Débito Amazonía** que permite a los clientes apoyar la reforestación de esta región.

UN GLOBAL COMPACT

Buenas Prácticas para el Desarrollo Sostenible, ODS 4. Educación de Calidad

Premio otorgado en la categoría Finanzas Contigo, con el Programa de Educación Financiera Accesible, diseñado para personas sordas.

Galardonado por el alto compromiso con la sostenibilidad de la economía colombiana

Reconocimiento otorgado por *Low Carbon* Business *Action* y la Unión Europea por la labor del Banco en la descarbonización y el direccionamiento hacia prácticas productivas más sostenibles.

Banco de Occidente

El Banco de Occidente fue reconocido por Great Place to Work como el mejor lugar **para trabajar en Colombia, en la categoría de organizaciones con más de 1.500 colaboradores**.

Por quinto año consecutivo el Banco **recibió la certificación Great Place To Work** e Icontec por contar con políticas y prácticas de Ambiente Laboral que generan confianza y compromiso organizacional, lo que hace de la organización un empleador muy atractivo y un ejemplo para el país.

Para el periodo 2023-2024 el Banco es certificado por encontrarse en un estado de valoración de ambiente laboral, **muy sobresaliente.**

corfi colombiana

Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA

Es una de las diez empresas en Colombia que está en el DJSI, y se ubicaron como una de las 10 empresas más sostenibles del mundo en su industria. Obtuvieron la posición número 8 en la industria a nivel mundial siendo, además, la empresa colombiana con mayor calificación.

Sustainability Yearbook Member 68/100

Fue incluida por segunda vez en el Anuario de Sostenibilidad 2024 que publica cada año S&P Global, lo que los ubica como una de las empresas con una puntuación dentro del 15% superior de su industria a nivel mundial, en el *Corporate Sustainability Assessment*.

Great Place To Work. Certificado

Por cuarto año consecutivo fue certificada por la firma Great Place To Work como una de las mejores empresas para trabajar en el país, reafirmando así el compromiso por el bienestar de nuestros colaboradores.

RANKING DE EMPRESAS INCLUYENTES AMÉRICA LATINA

WE TRADE

Ocupó el noveno puesto en Latinoamérica en el Ranking de Empresas Incluyentes, otorgado por la Cámara de la Diversidad. Ranking del Centro Nacional de Consultoría (CNC), en el que participaron más de 180 organizaciones de más de 15 países de la Región.

Premios AIE Áreas de Investigaciones Económicas

Su área de Investigaciones Económicas obtuvo Premio Plata en la categoría Pronósticos Puntuales Renta Variable y Premio Bronce en las categorías Sector Real Agregados Macroeconómicos, Sector Real Renta Fija, pronósticos Puntuales Agregados Macroeconómicos y Sector Institucional Agregados Macroeconómicos.

30% Club GROWTH THROUGH DIVERSITY

La Presidente Maria Lorena Gutiérrez fue reconocida por el Club 30% *Growth Through Diversity* como promotora de la equidad de género en Juntas Directivas.

Bloomberg Línea

Maria Lorena Gutiérrez, presidente, fue reconocida como una de las 500 personas más influyentes en América Latina.

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

Recibieron el reconocimiento ALAS20 en la categoría: Empresa líder en sustentabilidad, lo cual reconoce integralmente la excelencia en la divulgación pública de información sobre prácticas de desarrollo sustentable, gobierno corporativo, e inversiones responsables de empresas e inversionistas en Brasil, Chile, Colombia, España, México y Perú.

porvenir

Reconocimiento por su liderazgo en Sostenibilidad: En el marco de la celebración de los 30 años del Consejo Empresarial Colombiano para el Desarrollo Sostenible (CECODES), Porvenir fue reconocido por su liderazgo en Sostenibilidad.

Porvenir, recibió el sello de calidad de Educación Financiera: En 2023 Porvenir recibió el sello de calidad de Educación Financiera por la Superintendencia Financiera de Colombia en la categoría Territorios por la iniciativa de Clases Radiales en zonas rurales. Esta certificación reconoce las buenas prácticas de las compañías en inclusión y educación financiera ofrecidos por las entidades vigiladas y asociaciones gremiales del sector.

Porvenir ganó el Premio Iberoamericano Trayectoria Excelente en la categoría oro. Siendo la primera empresa en Colombia en ganar este premio y la quinta en Iberoamérica.

Este premio es otorgado por la Fundación Iberoamericana Fundibeq, entidad que representa a la región ante el Global Excellence Model Council, escenario donde se lidera la práctica de excelencia operacional a nivel global.

La Trayectoria Excelente es otorgada solamente a las empresas que ganan en tres ocasiones el premio iberoamericano a la calidad.

Ganador de dos premios en la décima edición de los Premios Latam Digital: Evento organizado por Interlat, en donde se presentaron más de 1.300 proyectos de diferentes empresas y gobiernos de más de 15 países de Latinoamérica. Porvenir logró ser finalista con cinco proyectos, de los cuales ganó dos premios con las iniciativas Automatización de Siniestros y Ecosistema de Datos.

dale!
Pasa, paga y recibe plata

Proveedor de Banking as a Service (BaaS) y Excelencia en Transformación Digital del año 2023

La revista londinense Pan Finance, especializada en finanzas y tecnología, tiene un programa de premios que identifica a las organizaciones y personas que han sobresalido en sus respectivos campos y los visualiza como ejemplo de mejores prácticas. Por su gestión, dale! fue seleccionado como proveedor de **Banking as a Service (BaaS)** y Excelencia en Transformación Digital del año 2023. El único reconocimiento en esta categoría lo recibe Colombia con nuestra billetera dale!

Direccionamiento estratégico

La innovación y la transformación tecnológica, los cambios en las tendencias de consumo global, las disrupciones a las cadenas de suministro y sus efectos sobre los patrones económicos, la creciente relevancia de la sostenibilidad, entre otros, han modificado sustancialmente la forma en cómo operan los negocios a nivel global. Las industrias en las que operamos no han sido la excepción y por ello, en Grupo Aval hemos avanzado en estos frentes.

En términos de innovación y transformación tecnológica, creamos, centralizamos y potenciamos las capacidades de innovación y transformación digital del Grupo. Pasamos de tener en 2018 una porción inmaterial de las ventas de productos a través de canales digitales a que en 2023 este canal represente más del 59% de las ventas de productos de consumo (activos y pasivos). En el mismo periodo, la proporción de desembolsos realizados a través de canales digitales pasó de menos del 2% a cerca del 20%. Adicionalmente, migramos una porción relevante de procesos de negocio de físicos a digitales, bien sea punta a punta o de manera parcial, lo que nos ha permitido capturar eficiencias operativas a lo largo del proceso.

Por otro lado, las capacidades adquiridas a través de la agrupación, estandarización y entendimiento de los datos del Grupo en Augusta, nos han permitido atender mejor las necesidades de nuestros clientes, permitiéndonos ofrecerles productos y servicios de calidad en los momentos de vida en que les son de mayor utilidad. Estas capacidades jugarán un rol fundamental de cara a la llegada del open data y su impacto sobre la industria.

Adicionalmente, hemos trabajado en adoptar y cumplir con los cambios regulatorios que han afectado la dinámica tradicional de nuestros negocios financieros y no financieros. Simultáneamente, nos hemos acomodado a los cambios en el panorama político, económico, social, tecnológico, ambiental y legal que han ocurrido a nivel global y local.

Una parte de nuestros esfuerzos ha estado encaminada a adoptar de manera exitosa el marco regulatorio de Basilea III en Colombia. Los cambios introducidos han redefinido la forma en que interactúan la gestión del negocio comercial con la gestión integral del riesgo. En particular, ha habido cambios relevantes en la regulación de: relación de solvencia (mínimos regulatorios, riesgo operacional, en ponderaciones de activos ponderados por nivel de riesgo crediticio), liquidez (cambios en el IRL e inclusión del CFEN), normativa de conglomerados financieros, grandes exposiciones, riesgo de tasa de interés del libro bancario (RTILB), esquemas de pruebas de resistencia (EPR). La fase final de implementación de estos frentes regulatorios transcurrirá entre 2024 y 2025.
Sumado a estos esfuerzos, hemos transitado un camino en la evolución y entendimiento del impacto en doble vía de los asuntos ESG: desde y hacia el negocio. A través de nuestras entidades, hemos promovido y desarrollando iniciativas orientadas a generar valor social y ambiental en Colombia.

Ser un grupo financiero líder y uno de los mayores empleadores del sector privado en el país con más de 74 mil colaboradores, acarrea una gran responsabilidad. Tenemos la convicción de que podemos hacer mucho individualmente, pero podemos hacer mucho más a nivel colectivo y como sociedad, alineando nuestros esfuerzos con el fin de contribuir a los Objetivos de Desarrollo Sostenible -ODS-. Es por ello que desde hace varios años emprendimos un camino de transformación y evolución estructural, a través de la adopción de políticas, estrategias, alianzas e inversiones responsables y con propósito.

La evolución de nuestro negocio en el marco de estas tendencias globales, se sumó a la concentración de nuestra actividad en el mercado colombiano, después de salir de Centroamérica (BAC Holding International, Corp.), y nos llevó a re-evaluar nuestro propósito de marca, actualizar nuestra misión, visión y valores corporativos. También actualizamos nuestra estrategia alrededor de 7 pilares, apoyados en 10 asuntos materiales.

Misión

- Impulsar el crecimiento rentable y socialmente sostenible de las entidades que conforman el grupo, fomentando, a través de éstas, el cuidado del medio ambiente y del bienestar y el progreso de los colombianos, mediante ofertas atractivas e innovadoras, bajo estrictos estándares de gobierno corporativo.

Visión

- Consolidarnos como el conglomerado financiero líder en el mercado colombiano, reconocidos por la solidez, rentabilidad, sostenibilidad, innovación y aporte en sectores clave de la economía, maximizando así el valor para nuestros inversionistas y demás grupos de interés.

Valores corporativos

Integridad y ética

La integridad constituye el pilar fundamental sobre el cual edificamos todas nuestras relaciones y operaciones. Estamos comprometidos con un actuar honesto, transparente y responsable en cada una de nuestras interacciones, tanto internas como externas. Guiados por principios éticos, tomamos decisiones y realizamos acciones que se ajustan a los más elevados estándares de conducta. Promovemos un entorno donde se valora y fomenta la integridad, contribuyendo a la creación de una cultura empresarial sólida y confiable.

Liderazgo

Fomentamos el desarrollo de líderes inspiradores y motivadores en todos los niveles de la organización. Creemos que el liderazgo implica empoderar a nuestros colaboradores, estimular la generación de valor y crear un entorno donde cada individuo pueda alcanzar su máximo potencial. Valoramos la habilidad para impulsar cambios positivos, promoviendo la colaboración y manteniendo una visión estratégica.

Innovación y creatividad

Creemos que la innovación no solo se origina en la adopción de tecnologías avanzadas, sino también en la creatividad humana y en la disposición para desafiarnos a nosotros mismos cada día. Inspiramos a nuestro equipo a pensar más allá de los límites convencionales y a acoger las oportunidades que ofrece el cambio, promoviendo un enfoque proactivo hacia la mejora continua. Constantemente buscamos nuevas formas de abordar desafíos, anticiparnos a las necesidades del mercado y ofrecer soluciones vanguardistas a nuestros grupos de interés.

Justicia y respeto

Valoramos la equidad y la imparcialidad, comprometidos con asegurar que cada miembro de nuestro equipo sea tratado con respeto y dignidad, independientemente de su posición. Promovemos un trato justo en todas las relaciones. Fomentamos la diversidad, la equidad y la inclusión, reconociendo que la fortaleza de nuestro equipo humano radica en la multiplicidad de perspectivas y experiencias.

Compromiso con la excelencia

La excelencia es un pilar que impacta cada aspecto de nuestra gestión, dedicándonos permanentemente a alcanzar los más altos estándares de calidad en todo lo que hacemos y en todas las facetas de nuestra organización. La excelencia es la herramienta fundamental que nos impulsa diariamente en nuestro desempeño y nos diferencia en el mercado, superando las expectativas y construyendo un legado de calidad que perdure en el tiempo.

Pilares estratégicos

En el marco de la nueva misión y visión de Grupo Aval, y considerando los valores corporativos que representan nuestra identidad organizacional, establecimos siete pilares estratégicos que nos permitirán direccionar nuestras acciones hacia el cumplimiento de nuestros objetivos y del propósito de crear progreso consciente con toda Colombia.

Liderazgo en los mercados

Consolidar al Grupo como líder en participación de mercado, manteniendo un desempeño económico sólido y sostenible, abordando tanto los aspectos sociales como ambientales, además de los mejores estándares de gobernanza. Estos logros se alcanzarán a través de prácticas financieras que promuevan la principalidad y una oferta de productos y servicios centrados en generar las mejores experiencias al consumidor a lo largo del tiempo. Trabajamos para maximizar el valor generado por la gestión estratégica integral de las entidades que conforman el conglomerado, diversificando nuestras fuentes de ingresos y generando dinámicas de mercado que impacten positivamente a nuestros inversionistas y al desarrollo sostenible de las comunidades donde operamos.

Innovación

Creemos en la innovación como una búsqueda constante de nuevas ideas, procesos, productos y tecnologías que agreguen valor a todos los participantes de nuestras líneas de negocio y a la organización. Esto permite al conglomerado financiero consolidar su relevancia en el entorno empresarial, diferenciarse de la competencia, adaptarse a las necesidades cambiantes del mercado y anticiparse a las tendencias futuras. No nos limitamos únicamente al desarrollo de nuevos productos, sino también a la mejora continua de los servicios existentes, la optimización de procesos internos, la implementación de tecnologías disruptivas y la exploración de nuevas formas de interactuar con nuestras partes interesadas.

Gestión integral del riesgo

Velamos por la estabilidad financiera y la integridad del conglomerado a la vez que promovemos un entorno de crecimiento rentable y sostenible en todas las líneas de negocio en que participamos. Trabajamos en coordinación con las entidades que conforman el conglomerado para desarrollar las capacidades necesarias en una gestión de riesgos proactiva, comprensiva y robusta, que nos permita identificar, evaluar y mitigar adecuadamente los riesgos financieros, operativos, estratégicos y de cumplimiento, considerando además los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG), generando valor en el corto, mediano y largo plazo.

Sinergias corporativas

Impulsamos la cohesión y trabajamos constantemente para potenciar la eficiencia operativa en todas las empresas que conforman el grupo, adoptando un enfoque estratégico que no solo busca optimizar sus recursos, sino también fomentar la colaboración y la creación de valor compartido para que nuestros clientes se beneficien de las capacidades combinadas del conglomerado. Esto nos permite consolidarnos como una red empresarial integrada, ágil y eficiente que lidera los mercados en los que participa.

Bienestar y cultura organizacional

Nos enfocamos en cuidar nuestro activo más valioso: todos los colaboradores. A través de una gestión del talento proactiva, garantizamos un entorno laboral seguro, saludable y enriquecedor, promoviendo una cultura organizacional que fomente la inclusión, la equidad y la diversidad. Esta cultura contribuye al éxito del grupo al alinear a los empleados con los objetivos y valores de la organización, fomentar la colaboración, la innovación y la productividad, promoviendo entre nosotros un alto sentido de pertenencia y de compromiso. Priorizamos el bienestar y la calidad de vida de nuestro equipo, impulsando su desarrollo personal y profesional en todas las facetas de interacción con la organización.

Entorno ambiental

Reconocemos nuestra capacidad para apoyar el desarrollo ambientalmente sostenible, participando tanto directa como indirectamente en la estructuración, financiación y ejecución de proyectos que contribuyen significativamente a la creación de resiliencia ante los riesgos físicos y de transición derivados del cambio climático en las economías donde estamos presentes. Además, tanto a nivel individual como organizacional, nos comprometemos con la preservación y cuidado del medio ambiente a través del uso responsable de los recursos naturales y la protección de nuestro entorno. Esto se logra mediante la implementación de prácticas empresariales sostenibles, la reducción de emisiones y la adopción de tecnologías respetuosas con el medio ambiente, con el fin de minimizar nuestra huella ecológica.

Generación de valor social

Estamos comprometidos en impulsar el desarrollo socioeconómico inclusivo. Esto implica dar prioridad a la canalización de recursos y conocimientos especializados hacia iniciativas que promuevan la igualdad de oportunidades y mejoren la calidad de vida de las comunidades. Nuestro enfoque se centra en proporcionar acceso a servicios financieros, apoyar emprendimientos sostenibles y promover la inclusión financiera. Además, colaboramos estrechamente con actores clave, como gobiernos a nivel nacional, regional y local, organizaciones sin fines de lucro y otros agentes del sector privado, para diseñar e implementar soluciones innovadoras que aborden los desafíos sociales y económicos más relevantes de su entorno, con el objetivo de generar un impacto positivo y duradero en el bienestar social y el desarrollo humano. Así, contribuimos al crecimiento y la prosperidad de las comunidades a las que servimos.

Grupo AVAL

Estrategia de sostenibilidad

La estrategia de sostenibilidad de la Holding está alineada a los cambios globales y locales de la industria. Nuestra estrategia ha madurado en la gestión ESG desde el 2019, evolucionando de la etapa 1 (básica) a la etapa 4 (integrativa). Esta mejora es el resultado de la implementación de acciones encaminadas al fortalecimiento de relaciones colaborativas con el entorno, validaciones con grupos de interés, el cumplimiento de la regulación y de alinear la estrategia de negocio y planeación financiera con los asuntos materiales, propendiendo por la generación de valor económico, ambiental y social.

Durante los próximos años, seguiremos trabajando en fortalecer la estrategia del Grupo, respondiendo a las necesidades del entorno y de nuestras entidades, a través del seguimiento continuo de los compromisos planteados con el fin de llegar a la 5 etapa de madurez (transformativa).

Doble Materialidad en Grupo Aval

3-1, 3-2

En el 2023 realizamos la actualización de la materialidad de la Holding, ampliando el alcance del ejercicio realizado en el 2019, a la visión de doble materialidad. Lo hicimos siguiendo las mejores prácticas del sector, en donde se debe considerar no solo el impacto que el negocio puede generar al ambiente y a la sociedad, sino, además el impacto que el entorno le puede generar al negocio y a la materialidad financiera. Los principales insumos del análisis fueron los aspectos relevantes expresados por los principales grupos de interés: entidades, directivos, colaboradores, accionistas, inversionistas, lideres de opinión, gobierno y entes reguladores. Recopilamos esta información a través de entrevistas, encuestas y talleres. Consideramos también las acciones ESG de las entidades, mejores prácticas adoptadas por empresas del sector a nivel nacional e internacional, marcos de referencia, reguladores y los desafíos del sector.

A partir de este entendimiento, se definieron los siguientes 10 asuntos materiales en las dimensiones Ambiental, Social y Gobierno, los cuales se gestionan, en parte, a través de nuestras entidades.

Asunto material	Definición	Alcance
Dimensión ambiental		
Gestión y mitigación del cambio climático	Se refiere a la gestión (medición, reducción y compensación) de los gases de efecto invernadero alcance 1 (directas), 2 (indirectas) y 3 (indirectas cadena de valor) de la organización.	Contribuir con la transición hacia una economía baja en carbono y resiliente al cambio climático alineados a los requerimientos de las regulaciones aplicables.
Dimensión social		
Talento humano:	Gestión de la atracción, desarrollo, retención del talento generando condiciones de trabajo adecuadas y el respeto por los derechos humanos.	Consolidar la gestión del talento promoviendo la salud, seguridad en el trabajo y los derechos humanos.
Diversidad, equidad e inclusión	Promover políticas, buenas prácticas y programas que incentiven el desarrollo de espacios diversos, equitativos e inclusivos dentro y fuera de las organizaciones.	Incentivar la integración, representación y participación de los grupos de interés en acciones de Diversidad, equidad e inclusión.
Inclusión y educación financiera	La inclusión financiera busca dar acceso a más personas de los beneficios que brinda la bancarización; y la educación financiera consiste en el desarrollo de capacidades para administrar de forma responsable el dinero y utilizar adecuadamente los productos financieros.	A través de nuestras entidades, contribuir al bienestar de la población y a la reducción de desigualdades del país, mediante la inclusión financiera y el desarrollo de conocimientos financieros a los clientes actuales y potenciales de las entidades.
Dimensión gobierno		
Reputación y Mercadeo Corporativo	Desarrollo e implementación de estrategias y acciones que contribuyan a mejorar la percepción interna y externa de la compañía y sus filiales, impactando positivamente su reputación y posicionamiento.	Impulsar y mejorar la reputación y el posicionamiento de marca del grupo y sus filiales.
Ética, gobierno corporativo, cumplimiento y control interno	Normas, políticas y procedimientos de control interno que establezcan las reglas de funcionamiento de los órganos de gobierno, promoviendo la gestión transparente y honesta.	Incorporar políticas y procedimientos ASG dentro de la estructura de toma de decisiones fortaleciendo la transparencia de la organización.
Gestión de riesgos ASG	Considerar las amenazas y oportunidades ASG en el sistema de gestión de riesgos de las entidades.	Integrar en el sistema de gestión de riesgos, la consideración de aspectos ambientales y sociales que puedan impactar el desempeño financiero de la organización.
Finanzas sostenibles	Se refiere a la inclusión de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo dentro de los factores de decisión de financiamiento e inversión.	A través de nuestras entidades, contribuir a la transición hacia un modelo de financiamiento e inversión consciente de las entidades que promueva el progreso del país.
Seguridad, privacidad de la información y protección de datos	Se refiere a medidas de protección de la información que se aplican para evitar el acceso no autorizado a los datos, los cuales pueden encontrarse en ordenadores, documentos físicos, bases de datos, sitios web, entre otros.	Prácticas y procedimientos de protección de la información.
Desempeño económico rentable y sostenible	Es la capacidad de utilizar los activos para generar beneficios en el corto y largo plazo fortaleciendo la relación con los diversos grupos de interés.	Seguimiento a los indicadores financieros del Grupo y las entidades para generar beneficios impulsando la innovación tecnológica, fortaleciendo el relacionamiento con los grupos de interés.

Acción por el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

Como uno de los grupos financieros más grandes del país, somos conscientes de la responsabilidad que tenemos de promover acciones que contribuyan a las metas globales enmarcadas en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, como hoja de ruta que pone en el centro a las personas, el planeta, la prosperidad y las alianzas para el desarrollo. Bajo esta premisa pasamos de impactar 7 ODS de forma directa en el 2022 a generar acciones, principalmente, para 9 de los 17 ODS en 2023.

Contribuimos a dignificar el servicio de salud en el país para todas las personas, aportando a la investigación y tratamiento del cáncer a través del CTIC.

Con el programa “Misión La Guajira” iniciamos un proyecto para llevar soluciones de acceso al agua potable de comunidades raizales de este departamento.

Promovemos y fomentamos espacios incluyentes y de equidad a través de políticas corporativas y acciones en Grupo Aval y sus entidades.

Somos uno de los mayores empleadores del sector privado en Colombia, con más de 74 mil colaboradores. Nuestras inversiones, pago de impuestos y la generación de empleo de calidad son motores multiplicadores de recursos en la sociedad colombiana.

Desarrollamos nuevos productos y soluciones para nuestros clientes encaminados a lograr una mayor inclusión financiera, apalancándonos en la tecnología para resolver las necesidades de la población del país.

Brindamos oportunidades a la población colombiana, propendiendo por disminuir las brechas de bancarización con soluciones financieras acorde a sus necesidades, brindando opciones de ahorro, inversión y financiación. Desarrollamos programas e iniciativas con el objeto de llevar alternativas para dignificar su calidad su vida a comunidades en zonas aisladas del país.

Buscamos ser facilitadores en los procesos de mitigación y adaptación al cambio climático, para lo cual cada una de las entidades diseña estrategias y mide su huella de carbono.

Contamos con una estructura organizacional acorde con todos los requerimientos legales. Adoptamos las mejores prácticas de revelación de información en materia de gobierno corporativo, seguridad de la información para nuestros clientes. Realizamos evaluaciones de riesgo anticorrupción, antifraude, antisoborno.

Generamos alianzas con actores clave a nivel nacional e internacional que nos han permitido potenciar las acciones con enfoque ambiental y social.

Adhesiones y Rankings ASG

2-28

UNEP FI

En Grupo Aval y los Bancos Aval continuamos trabajando bajo la iniciativa financiera del programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente UNEP FI, reafirmando nuestro compromiso por promover desde nuestros negocios la transición hacia economías globales más sostenibles.

Pacto Global de Naciones Unidas

Estamos comprometidos con el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y los principios universales del Pacto Global de Naciones Unidas. Continuamos adheridos al Pacto y desarrollamos acciones que han impactado positivamente a los diferentes grupos de interés, comunicando los retos y la importancia de la agenda 2030 sobre el sector financiero.

Dow Jones Sustainability Index

Participamos por quinto año consecutivo en el índice Dow Jones Sustainability Index y obtuvimos una calificación de 49 puntos, un crecimiento de 6 puntos con respecto al 2022. Esta evaluación nos ha permitido entender las oportunidades de mejora y diseñar planes de acción encaminados para el cierre de brechas.

MSCI

Durante el 2023 mantuvimos la calificación BB. En la dimensión Social destacamos por nuestras acciones en términos de: i) protección financiera y privacidad de los clientes, ii) seguridad de los datos, y iii) gestión de riesgos sociales y éticos. En cuanto al pilar de Gobierno, sobresalimos por nuestras políticas de ética empresarial y anticorrupción.

Gestión de grupos de interés

2-29

Debido al giro del negocio y en línea a la revisión de los asuntos materiales, en el 2023 realizamos la redefinición de los grupos de interés, considerando tanto los que generan acción directa sobre el negocio como los que el negocio puede impactar. En este análisis pasamos de tener 8 grupos de interés a 7 que representan un rol fundamental para el correcto desarrollo del negocio, así mismo se incluyeron actores clave para Grupo Aval como: la Junta Directiva, Gobierno y entes reguladores y Lideres de opinión.

Para el Grupo, tener un relacionamiento en doble vía y cercano con nuestros grupos de interés, nos permite entender sus necesidades y expectativas, y trabajar en grupo para generar una transformación social positiva en el país.

La evaluación arrojó los siete grupos de interés presentados a continuación:

Grupo de interés	Descripción	Canales de comunicación
Junta directiva	Equipo directivo encargado de aprobar las políticas, estrategias, monitoreo, y evaluación de las labores propuestas por la Alta Gerencia del Holding y sus entidades.	Reuniones periódicas Comités de Junta
Filiales	Empresas sobre las cuales ejercemos control como Holding	Comités y Encuentros virtuales y presenciales Correos electrónicos Llamadas telefónicas
Accionistas e Inversionistas	Corresponde a los accionistas y a los tenedores de bonos de la empresa.	Encuentros virtuales (llamadas de resultados trimestrales) Encuentros presenciales (asamblea de accionistas) Correos electrónicos Línea de atención a accionistas e inversionistas Reportes anuales. Respuestas a requerimientos. Página web www.grupoaval.com
Colaboradores	Es el equipo humano que hace posible que los objetivos de las compañías se cumplan y quienes gestionan los proyectos en nuestras filiales.	Encuentros virtuales y presenciales Correos electrónicos Comunicados Llamadas Intranet Endomarketing Evento: Día “Yo soy Aval”.
Líderes de opinión	Medios masivos y digitales y/o personas, que publican información nuestra y/o de nuestras entidades y que son importantes para la gestión de marca y reputación.	Entrevistas Comunicados de prensa Informes de resultados Página web www.grupoaval.com Encuentros virtuales y presenciales Ruedas de prensa
Gobierno y entes reguladores	Organizaciones que por la naturaleza del negocio expiden requerimientos regulatorios y realizan seguimiento constante y permanente a la información financiera y no financiera del Holding y sus filiales.	Reportes Respuesta a requerimientos Página web www.grupoaval.com
Proveedores	Quienes nos proveen insumos y/o servicios directamente al Holding y a las entidades.	Correo electrónico Llamadas telefónicas Página web www.grupoaval.com

Hacemos Grupo
con los líderes
Grupo
AVAL
Hacemos grupo con todo el país

Liderazgo en los mercados

Entorno Económico

Contexto internacional

En 2023 la economía global sorprendió con un desempeño de la actividad mejor al previsto, al tiempo que se afianzó una tendencia de moderación de la inflación, lo que en todo caso no evitó que los bancos centrales fueran cautelosos y a lo largo del año mantuvieran y reforzaran su política monetaria contraccionista con tasas de interés altas.

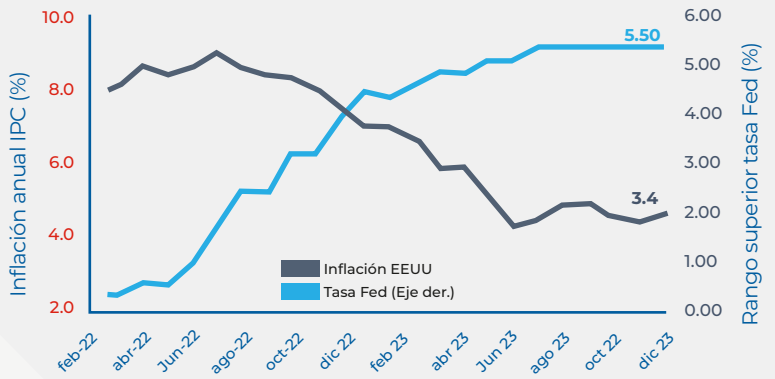
Aunque en 2023 el crecimiento global se desaceleró a 3.1% según el Fondo Monetario Internacional, frente al 3.5% de 2022, el resultado terminó siendo mejor de lo anticipado, si bien por debajo del promedio histórico (3.5% sin pandemia). La recuperación de la economía China en la primera parte del año tras su reapertura tardía y la resiliencia de la económica de Estados Unidos, soportaron el crecimiento global, mientras en la Eurozona las consecuencias de la guerra entre Rusia y Ucrania afectaron la actividad.

La solución de los problemas de oferta, con la normalización de las cadenas de suministro global, y la reducción en los precios de los *commodities*, permitieron la moderación de la inflación a lo largo del año. Esto se reflejó sobre todo en una menor inflación de bienes, mientras la inflación de servicios siguió evidenciando presiones. De esta forma, será una menor demanda la que en 2024 permita que la inflación continúe con su senda de mejora.

El complejo balance macroeconómico en el que la actividad se mantuvo en nivele aceptables, mientras la inflación, aunque moderando, continuó elevada, llevó a los bancos centrales a continuar con sus ciclos de aumento de tasas de interés, aunque las expectativas de prontos recortes también se hicieron evidentes. Entre tanto, en las economías emergentes, unas pocas pudieron reducir sus tasas de interés en la medida en que sus riesgos inflacionarios se controlaron. En particular, Latinoamérica lideró este proceso.

Los riesgos geopolíticos se profundizaron, con el conflicto entre Israel y Hamas y sus posibles repercusiones más amplias en Medio Oriente, sumándose al de Rusia y Ucrania. Lo anterior se mantuvo relativamente contenido, pero errores de cálculo entre los involucrados podían terminar por ampliar los conflictos e impactar negativamente la economía global en 2024. Además, las elecciones en Estados Unidos también imprimirán incertidumbre al contexto global.

Tasa Fed e inflación Estados Unidos



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos Corficolombiana.

Proyecciones de crecimiento económico del FMI (%)

	2022	2023 (p)
Producto mundial	**3.5**	**3.1**
Economías avanzadas	2.6	1.6
Estados Unidos	1.9	2.5
Eurozona	3.4	0.5
Japón	1.0	1.9
Reino Unido	4.3	0.5
EM y en desarrollo	4.1	4.1
EM y en desarrollo de Asia	4.5	5.4
China	3.0	5.2
India	7.2	6.7
EM y en desarrollo de Europa	1.2	2.7
Rusia	-1.2	3.0
América Latina y el Caribe	4.2	2.5
Brasil	3.0	3.1
México	3.9	3.4

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Enero 2024.

Actividad económica local

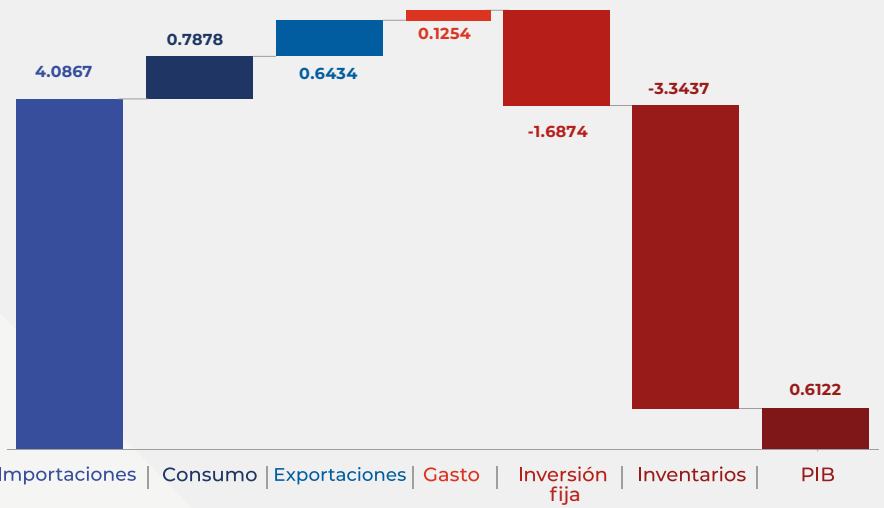
La economía colombiana se desaceleró al presentar un crecimiento anual de 0.6% en 2023, frente a 7.3% en 2022. El menor crecimiento fue resultado, entre otros, de un ajuste de los excesos de demanda –particularmente en el consumo privado– y de un desplome de la inversión, la cual se alejó aún más de sus niveles pre-pandemia.

La demanda interna registró una contracción anual de 3.8% en el 2023, explicada por una caída de 24.8% en la formación bruta de capital (-8.9% en la inversión fija) que compensaron parcialmente los aumentos de 1.3% en el consumo privado y de 0.7% en el gasto del gobierno. Lo anterior impulsó una corrección del desbalance comercial, a través de una caída de 14.7% en las importaciones y de un aumento de 3.1% en las exportaciones.

De esta forma, los mayores aportes al crecimiento económico de 0.6% los generaron, en su orden, la balanza comercial, el consumo privado y el gasto del gobierno, mientras que la inversión le restó 5.0 puntos porcentuales (p.p.). Este bajo crecimiento se dio relativo a niveles elevados de actividad.

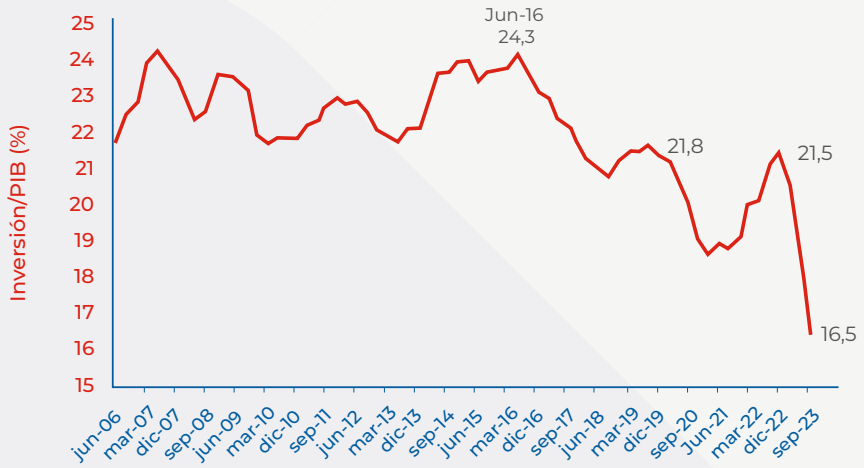
Por un lado, el ajuste del consumo de los hogares se concentró en bienes durables y semi-durables, en la medida que las altas tasas de interés y el endeudamiento acumulado en años previos limitaron la capacidad de gasto de las familias. Así, el comercio al por menor de vehículos y bienes informáticos se contrajo 26% y 11% en el año, en línea con la reducción en los desembolsos crediticios de consumo. En contraste, el gasto privado en servicios –restaurantes, entretenimiento, salud, transporte, entre otros– se mantuvo en niveles elevados gracias en buena medida a la sorprendente fortaleza del mercado laboral.

Contribuciones al crecimiento del PIB año corrido en 2023



Fuente: DANE **Cálculos:** Corficolombiana.

Tasa de inversión en Colombia*



Fuente: DANE **Cálculos:** Corficolombiana ***Año móvil**

Por su parte, el consumo del gobierno se expandió 0.7% en 2023, en donde su aporte positivo al crecimiento se dio a través de una expansión en las actividades de administración pública, defensa, salud y educación.

En contraste, la inversión se contrajo 24.8% en 2023, impulsada a la baja por un fuerte ajuste de los inventarios y una caída de 8.9% en la inversión fija. El mal desempeño se dio tanto en el componente de maquinaria y equipo –que había tenido un desempeño positivo en 2022– como en el de construcción de obras civiles, el cual extendió su tendencia negativa ante la ausencia de nuevos proyectos de infraestructura en el país.

La inversión en construcción de vivienda fue el único componente que mantuvo crecimiento positivo, aunque empezó a reflejar la disminución que vienen registrando las ventas del sector, en un contexto de encarecimiento de los insumos, altas tasas de interés y cuellos de botella en el programa de subsidios del gobierno. De esta forma, la formación bruta de capital cayó nuevamente por debajo de su nivel prepandemia, llevando la tasa de inversión a un mínimo histórico de 17.8% del PIB en el año hasta diciembre de 2023.

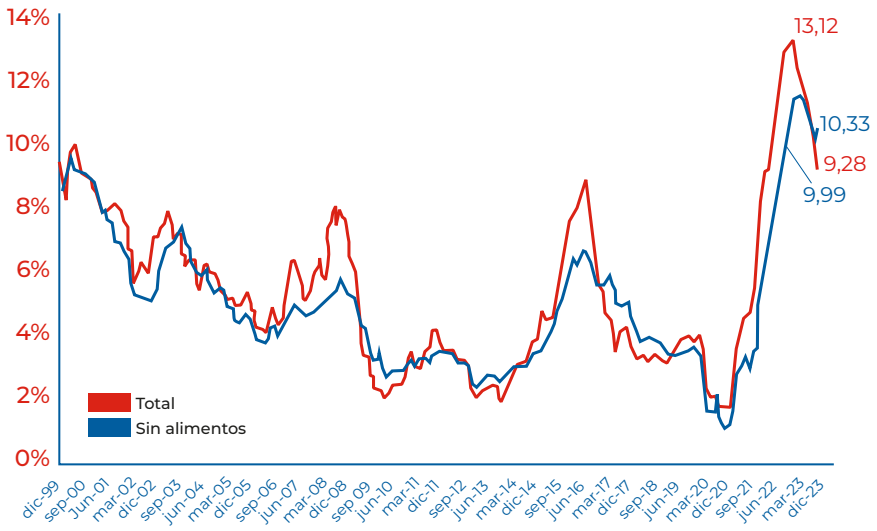
Mercado laboral

La tendencia en la actividad productiva se ha visto reflejada, con un rezago considerable, en la dinámica del mercado laboral. La tasa de desempleo desestacionalizada aumentó de forma importante en el segundo semestre, de 9.4% en agosto a 10.8% en diciembre. En este periodo, el número de ocupados disminuyó de 23.2 millones de personas en julio a 22.6 millones en diciembre, lo que equivale a una destrucción de 600 mil empleos. Así, el desempeño reciente del mercado laboral se está alineando con la desaceleración en el crecimiento de la economía colombiana desde desde un 7.3% en 2022 a 0.6% en 2023.

Inflación y política monetaria

La inflación cerró el 2023 en 9.28%, por debajo de las expectativas de los analistas. Esta tendencia estuvo soportada en una desaceleración pronunciada de los alimentos y los bienes, en cuyo caso la variación cerró el año pasado en 5.0% y los bienes en 7.1%. En contraste, los servicios han retrocedido a una menor velocidad y los regulados continúan acelerando su inflación por el incremento en las tarifas de energía eléctrica.

Inflación total y sin alimentos



Fuente: BanRep **Cálculos:** Corficolombiana.

La desaceleración de la inflación total se originó principalmente por el componente de alimentos, que incorporó la mitigación del choque de insumos tras la invasión a Ucrania, un buen desempeño de la oferta agropecuaria en un marco de condiciones climáticas favorables para la producción y una alta base estadística. En particular, la inflación de los alimentos procesados (que representan cerca del 80% de la canasta de los alimentos) disminuyó relativa a su máximo en 2022, consecuencias de menores costos de insumos en la producción pecuaria (carne de res, pollo, cerdo, huevos y lácteos), una buena cosecha de arroz y menores precios de los aceites comestibles.

Bienes fue el segundo componente más importante en la desaceleración de la inflación, gracias a la corrección en los precios de vehículos, productos de cuidado personal, aseo del hogar y vestuario. Varios de estos bienes enfrentaron costos sin precedentes en 2022, afectados también por una depreciación pronunciada del Peso.

El grupo de servicios mostró una tímida desaceleración desde los máximos alcanzados en agosto de 2023. Si bien en diciembre cerró con un crecimiento de 9.0%, este registro es cercano al 9.2% del tercer cuarto del año pasado. En efecto, los servicios incorporaron fuertes presiones de indexación a la inflación observada en 2022 y al incremento real del salario mínimo para este año, evidentes en los rubros de: i) arrendamientos, que representa una cuarta parte de la canasta del IPC; ii) cuotas de administración y otros servicios relacionados con la copropiedad; iii) tarifas de educación superior y iv) servicio doméstico.

Finalmente, los bienes y servicios regulados se consolidaron como la principal fuente inflacionaria, impulsados por un notable aumento en los precios de la gasolina corriente, las tarifas de transporte urbano y la indexación en educación primaria y secundaria. La inflación anual se ubicó en 17.24%, confirmando una tendencia alcista ininterrumpida desde septiembre del 2021.

En términos de política monetaria, la Junta Directiva del Banco de la República decidió continuar con su ciclo de incrementos hasta abril del 2023, incrementado la tasa en 125 pb en los primeros cuatro meses del año, y llevando la tasa de intervención a 13.25%, el nivel nominal más alto desde que opera el régimen de inflación objetivo en Colombia. Lo anterior con el objetivo de reforzar el compromiso de la entidad con el cumplimiento de la meta de inflación.

La Junta Directiva del Banco de la República mantuvo en la mayor parte del año una tasa de 13.25% y en diciembre decidió reducirla en 25 pbs. Esta decisión se supeditó a la convergencia inflacionaria, las menores expectativas de los analistas, el debilitamiento en la actividad económica, unas condiciones financieras internacionales más laxas y una corrección pronunciada a la baja en el déficit en cuenta corriente.

Tasa de cambio

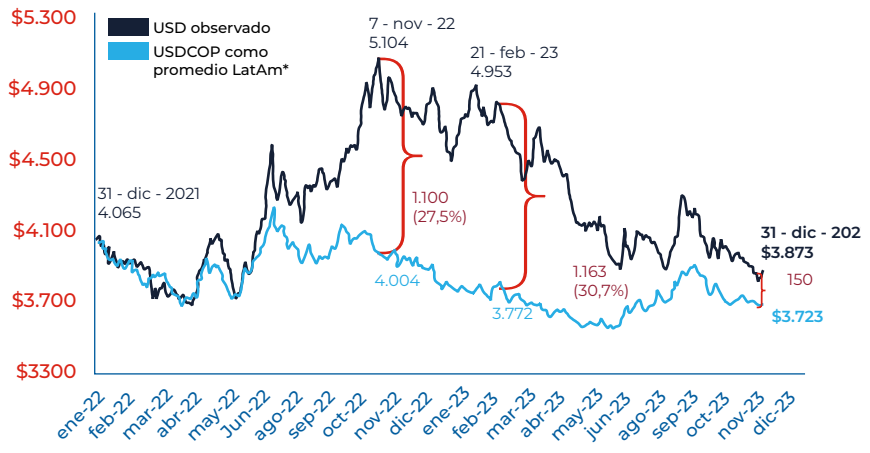
En 2023, el peso colombiano presentó una apreciación importante respecto al dólar, superior a la de otras divisas de América Latina, lo cual permitió que el tipo de cambio USDCOP cerrara el amplio diferencial respecto a la región que se generó en la segunda mitad de 2022. La brecha en la depreciación del tipo de cambio colombiano en comparación con sus contrapartes disminuyó notablemente a lo largo de 2023, pasando de aproximadamente un 30% a principios de año a un 4% al cierre del mismo.

De igual forma, Colombia presentó un ajuste importante del déficit en cuenta corriente en 2023, que estimamos será de 2.8% del PIB, frente al 6.2% del PIB observado el año 2022.

El desempeño del tipo de cambio durante 2023 estuvo explicado principalmente por el debilitamiento del dólar a nivel global, la importante corrección del desbalance externo del país y la menor percepción de riesgo país, donde el CDS a 5 años se redujo de 274 pbs a 157 pbs entre 2022 y 2023.

Lo anterior se dio en un contexto en el que los precios del petróleo permanecieron en niveles históricamente altos -durante el año la referencia Brent promedió los 82 dólares por barril- y ello benefició el flujo entrante de divisas a economías exportadoras de materias primas como la colombiana, generando presiones adicionales de apreciación en la moneda.

USDCOP vs. Latam



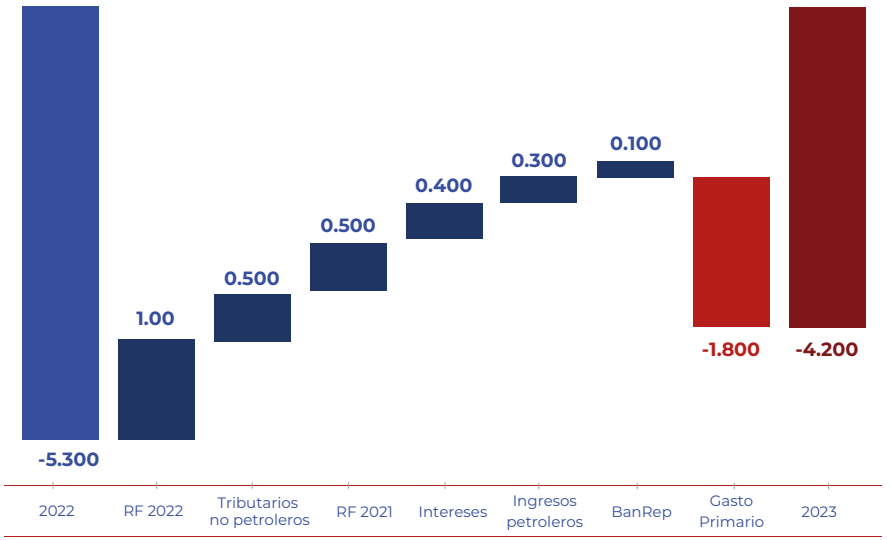
Fuente: Refinitv Eikon. Cálculos Corficolombiana. *Incluye USDBRL. USDCLP. USDMXN y USDPEN

Cuentas fiscales

En 2023 continuó el proceso de ajuste de las finanzas públicas al choque que generó la pandemia. Recordemos que el déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) aumentó de 2.5% del PIB en 2019 a 7.8% del PIB en 2020, elevando la deuda bruta en casi 15 puntos, a un máximo histórico de 65% del PIB. Desde entonces, el país ha tenido dos reformas tributarias, una en la administración de Iván Duque (Ley de Inversión Social, 2021) y otra en la de Gustavo Petro (Ley de Igualdad y Justicia Social, 2022), las cuales contribuyeron con cerca de 1.5 puntos del PIB al cierre del déficit fiscal entre 2022 y 2023

Las cuentas fiscales de 2023 fueron mejores de lo previsto en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), presentado en junio. Aunque los ingresos del gobierno no cumplieron con la meta, los gastos tuvieron un rezago aún mayor que se refleja en un desbalance fiscal más bajo del previsto. Por un lado, el recaudo tributario acumulado en 2023 creció a una tasa anual de 22.1%, impulsado por un incremento de 42.6% en el impuesto de renta que reflejaba el efecto de las reformas tributarias de 2021 y 2022. Sin embargo, los impuestos externos cayeron 14.9% anual ante la pobre dinámica de las importaciones, mientras que el IVA y el Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) empezaban

Descomposición del cambio en el déficit del GNC 2022 - 2023 (% del PIB)

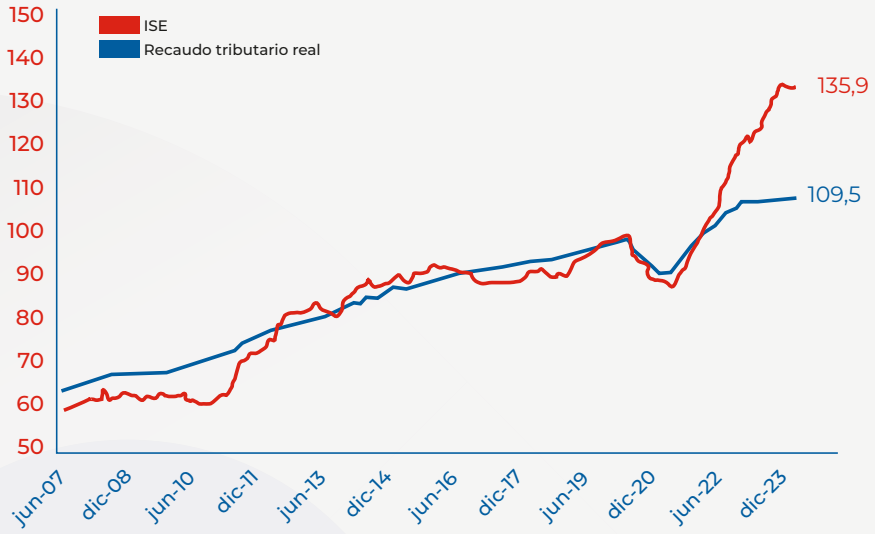


a incorporar el debilitamiento de la demanda interna. De esta forma, entre enero y diciembre el impuesto de renta y el IVA interno aportaron, en su orden, 19.3 puntos porcentuales (p.p.) y 4.3 p.p. al aumento total de los ingresos tributarios, mientras que los impuestos externos restaron 3.2 p.p.

Vale la pena señalar que el incremento de los ingresos tributarios en 2023 contrasta con la debilidad de la economía colombiana durante el último año.

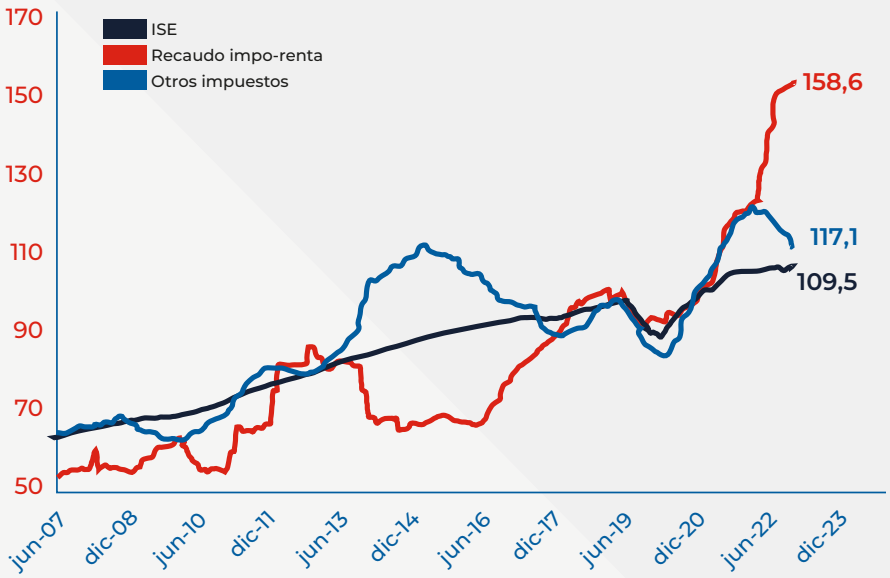
El Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) se estancó desde el segundo semestre de 2022, alejándose notablemente de la tendencia creciente del recaudo tributario y marcando una brecha atípicamente alta y muy superior a la observada en la última década. Esta divergencia radica en que el impuesto de renta estaba impulsando al alza el recaudo total, gracias a las reformas tributarias de 2021 y 2022, mientras que los otros impuestos sí vienen incorporando el menor dinamismo de la economía durante 2023.

ISE vs recaudo tributario real (2019 = 100)



Fuente: DANE y DIAN. Cálculos Corficolombiana

ISE vs recaudo impo-renta y otros impuestos (2019 = 100)



Fuente: DANE y DIAN. Cálculos Corficolombiana

Las buenas cifras fiscales de 2023 también obedecieron al extraordinario aporte fiscal del sector petrolero, según lo advertimos hace un año, como consecuencia de los buenos resultados financieros de Ecopetrol y las demás empresas del sector en 2022, y del aumento de la carga tributaria a las actividades extractivas generado por la reforma tributaria de 2022.

La otra razón por la que el cierre fiscal en 2023 fue mejor al previsto en el MFMP tiene que ver con la baja ejecución presupuestal, en donde la relación obligaciones sobre apropiaciones del Plan General de la nación terminó en 2023 en 85.8%, 4.9 p.p. debajo del promedio de los últimos 22 años (90.6%). Con base en lo anterior, el déficit total del GNC fue de 4.2% del PIB en 2023, esto es 0.1 p.p. menor al que proyectaba el gobierno en el MFMP.

Este resultado incorpora el pago del gobierno al FEPC por aproximadamente $20.5 billones en 2023 (1.3% del PIB), con el que se reduce el pasivo contingente asociado con los subsidios a los precios de los combustibles en el país. Uno de los logros más importantes del gobierno Petro hasta ahora tiene que ver con las decisiones que tomó para disminuir el déficit en el FEPC, mediante aumentos en el precio de la gasolina que permitieron ajustar el Ingreso al productor (IP) al precio paridad de exportación y mitigar el crecimiento del pasivo en ese fondo.

Entorno Competitivo

Bancos Aval

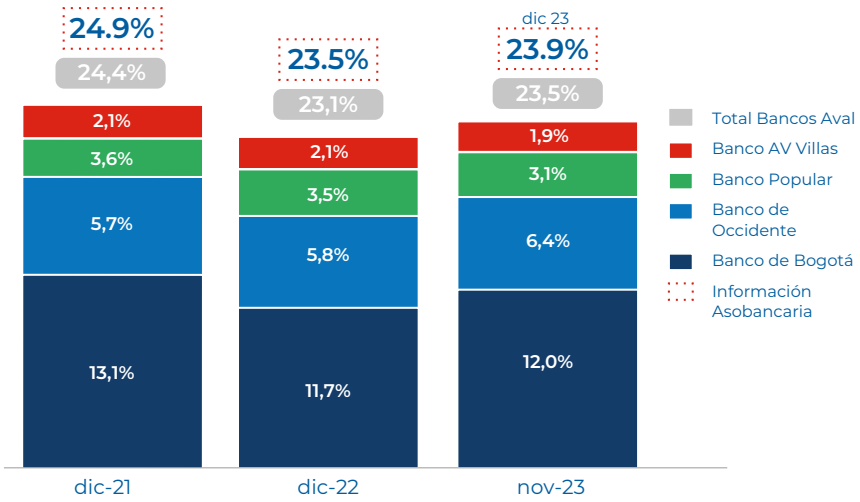
A continuación, presentamos las participaciones de mercado de los Bancos Aval. Estas cifras fueron calculadas con información de los estados financieros separados reportados a la SFC con base en las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables en Colombia (NCIF) con corte a los meses de diciembre de 2021, diciembre 2022, y a noviembre de 2023 (última información disponible). El sistema financiero se define como bancos y compañías de financiamiento comercial vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) a corte de cada periodo.

Dado que la información de la SFC con corte a diciembre 2023 no se encontraba disponible a la fecha de publicación de este informe, hemos incluido en las gráficas el cálculo de la participación de mercado con corte a diciembre de cada año de acuerdo con la información del informe del sistema bancario publicado por la Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia (Asobancaria).

Activos

A cierre de noviembre de 2023, los Bancos Aval presentaron una participación conjunta en activos de 23.5%. A esta fecha, los Bancos Aval alcanzaron activos por valor de $229.3 billones con un crecimiento de 5.7% respecto al cierre de diciembre de 2022. La dinámica del activo la explica principalmente, el comportamiento de la cartera neta, la cual constituye el 66.8% del activo total. A noviembre, el sistema financiero comprendido por bancos y compañías de financiamiento comercial, creció 3.6%, alcanzando un total de activos de $974.8 billones. A continuación, se muestra la evolución de nuestras participaciones de mercado sobre los activos totales.

Participación de mercado en activos



Depósitos:

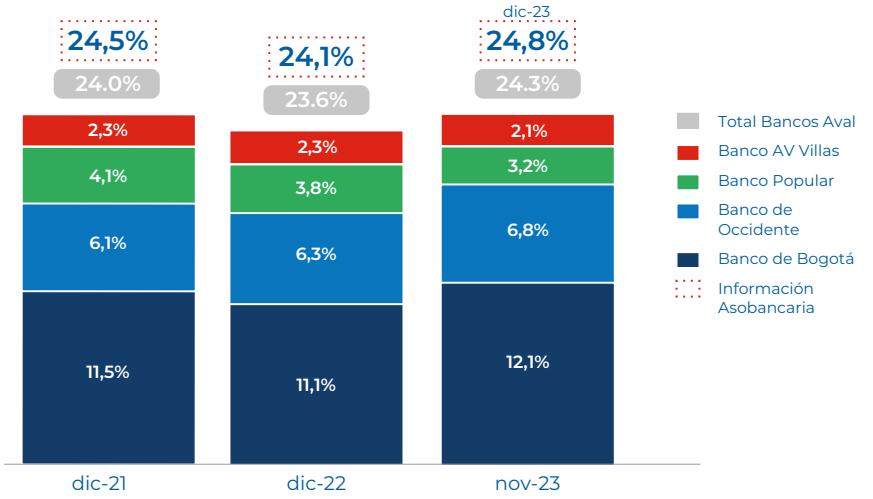
La participación de mercado en el saldo de depósitos de los Bancos Aval a noviembre de 2023 cerró en 24.2%. El saldo de depósitos a noviembre 2023 de los Bancos Aval ascendió a $159.2 billones, con un crecimiento de 8.0% respecto al cierre del año 2022. El total de depósitos del sistema alcanzó los $658.1 billones a noviembre de 2023, creciendo 8.4% frente a diciembre de 2022.

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

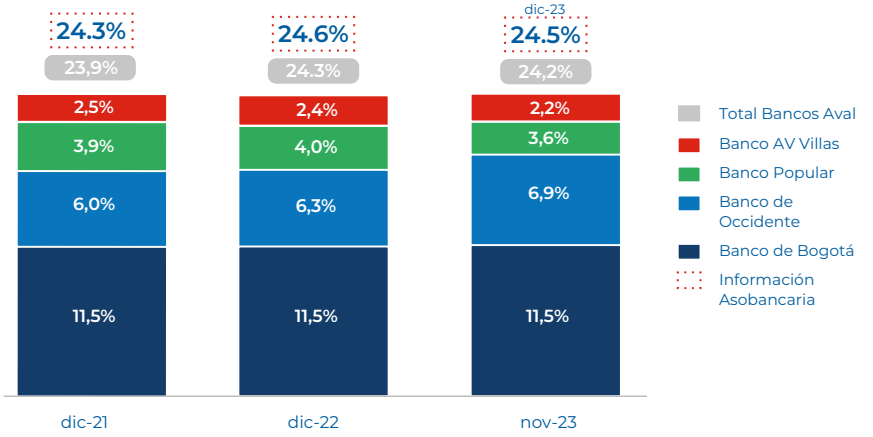
Cartera neta

Nuestra participación de mercado a noviembre de 2023 en cartera neta cerró en 24.3%, consolidando un saldo para los Bancos Aval de $153.8 billones. El saldo creció 5.0% frente a diciembre de 2022, explicado por el incremento en la cartera comercial y de vivienda, las cuales crecieron 6.3% y 8.7% respectivamente durante el año. La cartera neta del sistema alcanzó los $630.8 billones y presentó un incremento del 2.0% frente a diciembre de 2022.

Participación de mercado en cartera neta



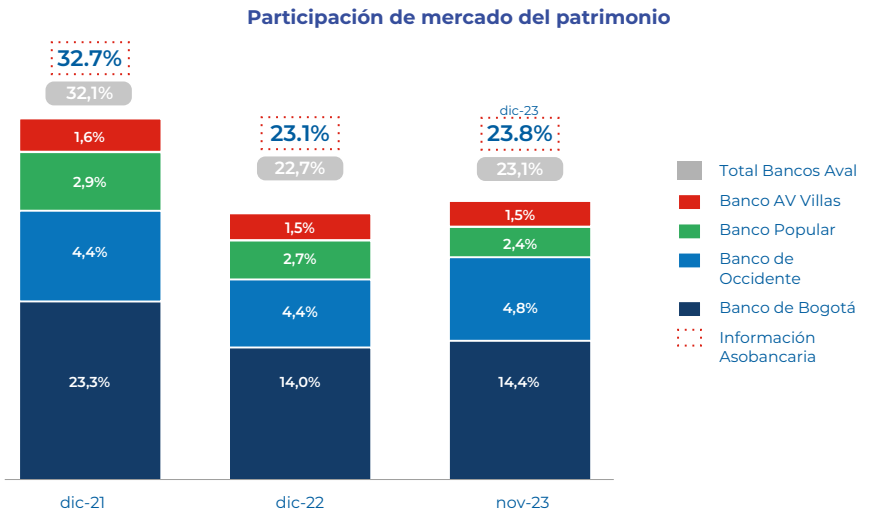
Participación de mercado en depósitos

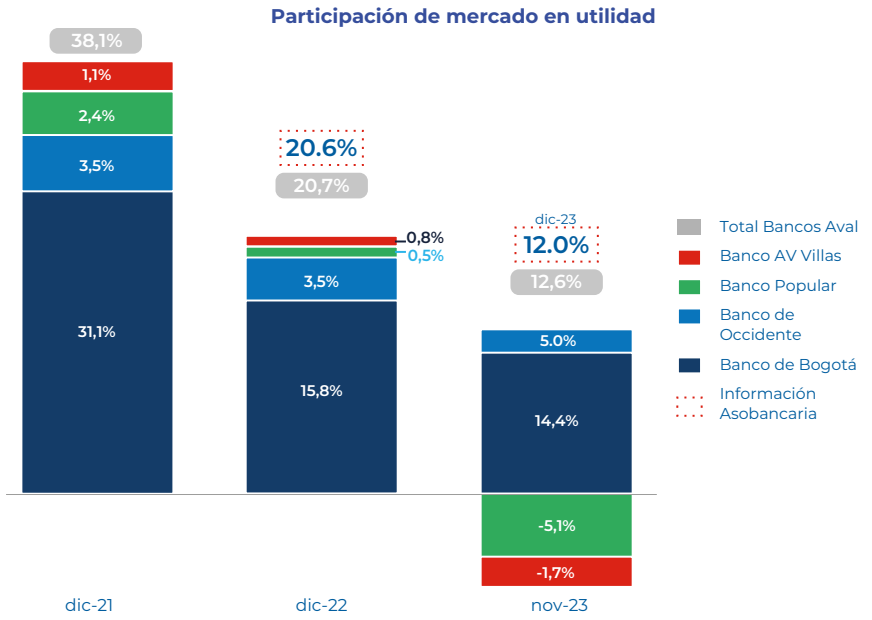


Patrimonio:

A noviembre de 2023, la participación de mercado del patrimonio de nuestros bancos fue de 23.8%. La suma de los patrimonios de los Bancos Aval cerró en $24.2 billones a noviembre de 2023, disminuyendo 0.5% frente al cierre de diciembre de 2022. El patrimonio del sistema al cierre de noviembre de 2023 fue de $104.6 billones, presentando una caída de 2.5% frente a diciembre de 2022. Las cifras previas a 2022 incorporan el 75% del patrimonio de BHI en Banco de Bogotá dado que aún no se había escindido.

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





Utilidad neta:

A noviembre de 2023, la participación de mercado en la utilidad neta de los Bancos Aval se ubicó en 12.6%, frente a la observada a diciembre de 2022 de 20.7%. Para diciembre 2022, de acuerdo con la información proporcionada por Asobancaria, la participación del Grupo en la utilidad neta del sector llegó a 12.0%. A continuación, se muestra nuestra evolución en la participación de mercado en utilidades netas. Los resultados de nuestros bancos de consumo fueron impactados negativamente por la compresión de márgenes resultante del acelerado y amplio ciclo de política monetaria del Banco de la República durante los últimos dos años. Las cifras previas a 2022 incorporan la utilidad discontinuada de BHI en Banco de Bogotá, dado que aún no se había escindido. Analizaremos los resultados de estas subsidiarias más adelante en esta sección.

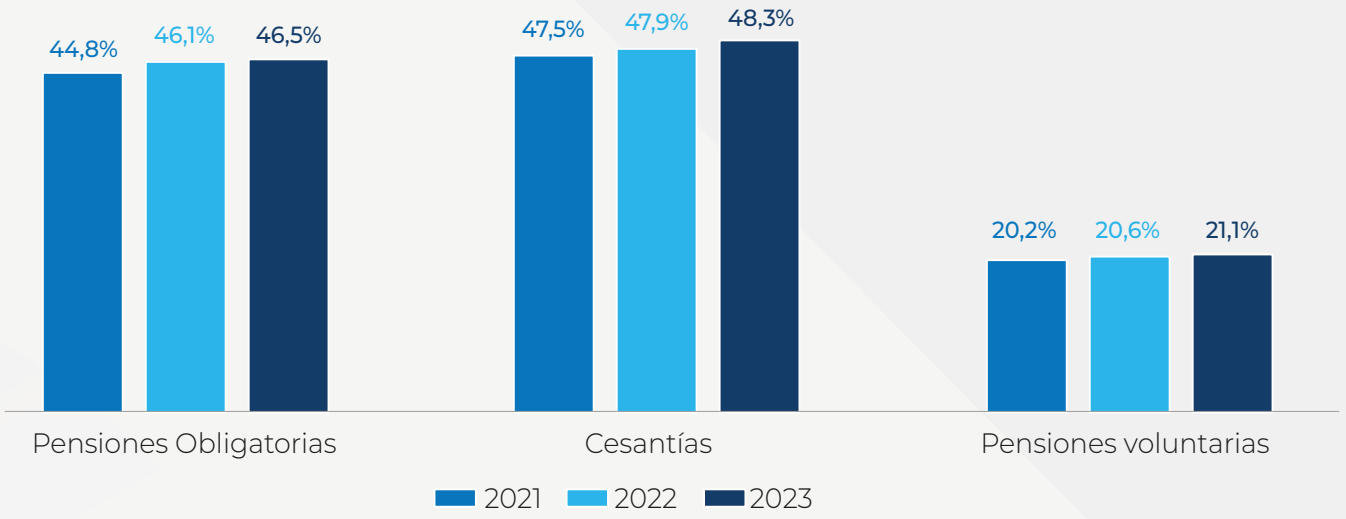
AFP Porvenir

A diciembre del 2023 Porvenir cierra con $203.6 billones de activos bajo administración (AUM) sumando los productos de pensión obligatoria, cesantías y pensión voluntaria, siendo la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP) líder del mercado con una participación de 45.0% sobre AUMs. Al cierre de diciembre del 2022, contaba con 11.6 millones de afiliados a pensiones obligatorias, 5.4 millones de afiliados a cesantías y 142 mil afiliados a pensiones voluntarias.

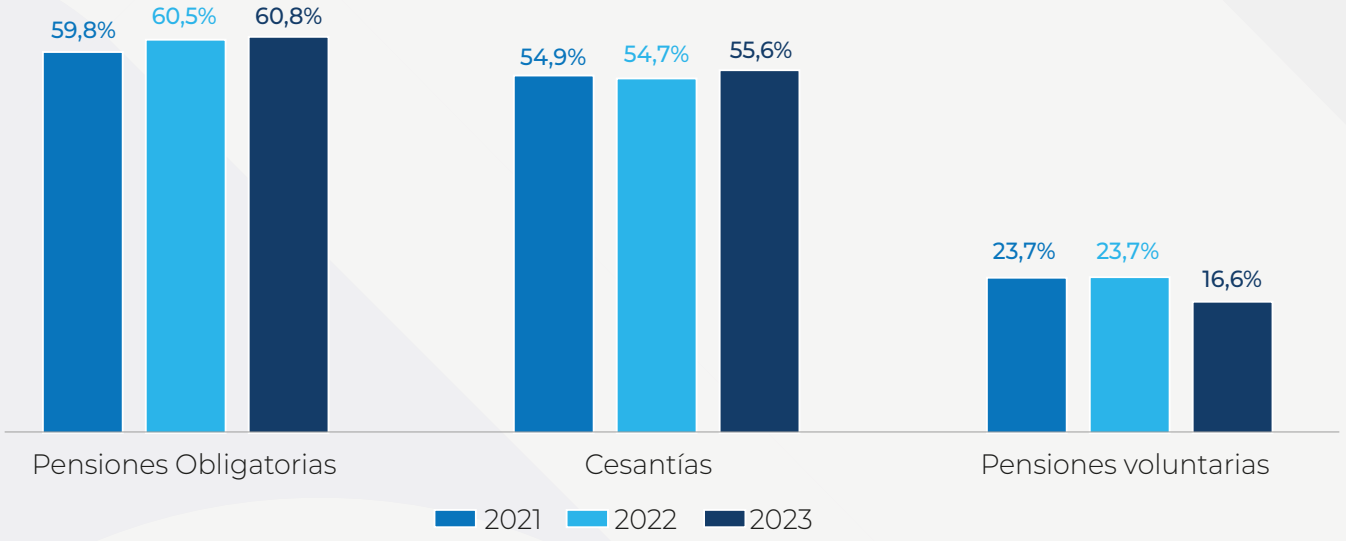
A continuación, se presentan las participaciones de mercado de nuestra Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir:

Participación de mercado en afiliados y activos bajo administración de Porvenir

Participación en activos bajo administración



Participación en afiliados

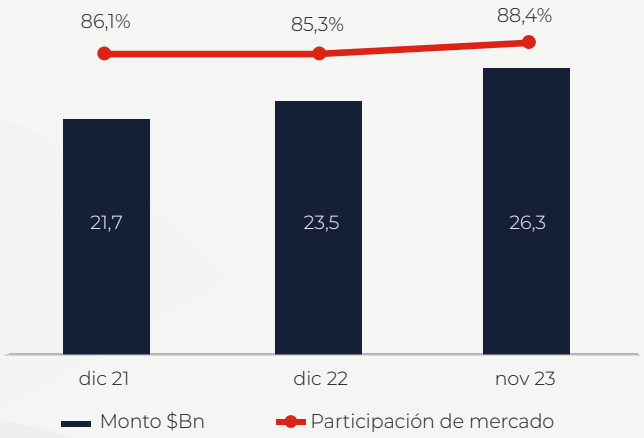


Corficolombiana

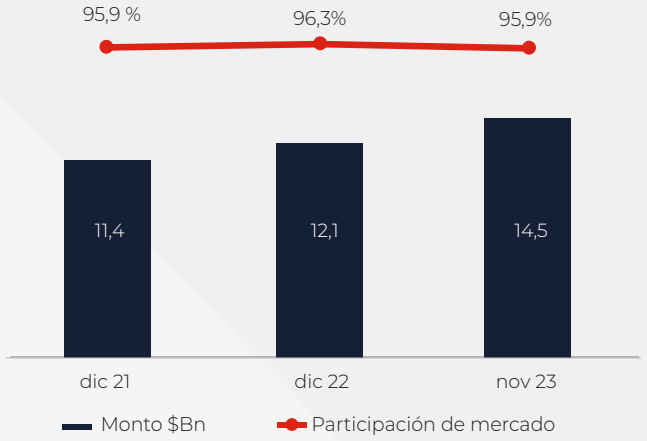
A nivel de mercado, Corficolombiana se consolidó como la corporación financiera más grande del país. Al cierre de noviembre de 2023 los activos separados de la corporación alcanzaron $26.3 billones, aumentando un 12.0% con respecto a diciembre de 2022 y representando el 88.4% del total de activos de las corporaciones financieras.

Finalmente, la utilidad neta alcanzó $0.7 billones a noviembre 2023. Esto representó una participación de 161.2% de las utilidades netas del sector, dadas las pérdidas de algunos de sus pares en el sector en el año 2023.

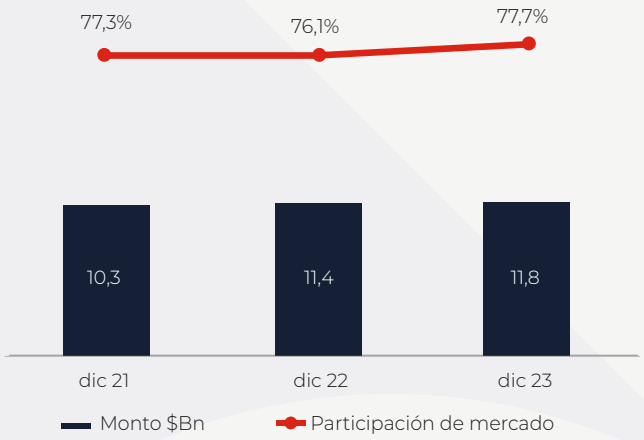
Activos



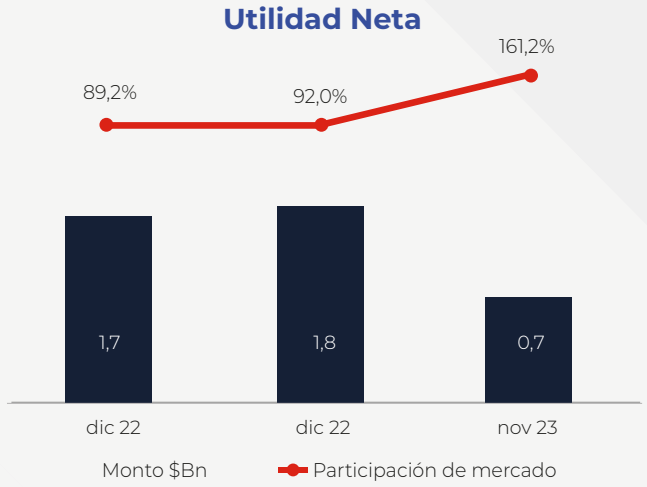
Pasivos



Patrimonio



Utilidad Neta



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

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

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

Valor económico directo generado y distribuido

201-1

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

Valor económico generado (Holding)	Separado	Porcentaje
Método de participación de utilidades	731	62.34%
Otros ingresos por actividades ordinarias	442	37.66%
Valor económico generado	**1,173**	**100.00%**
Accionistas (*)	570	48.60%
Financiadores	327	27.86%
Proveedores (**)	19	1.63%
Colaboradores (**)	40	3.39%
Impuestos y contribuciones	63	5.36%
Valor económico distribuido	**1,018**	**86.85%**
Depreciaciones y amortizaciones	2	0.15%
Reservas	153	13.01%
Valor económico retenido	**154**	**13.15%**

A continuación, presentamos un resumen de las principales cifras de nuestros estados financieros separados al cierre del 2023. Los resultados presentados se encuentran de conformidad con las NCIF.

Activos

A 31 de diciembre de 2023, nuestros activos totales se ubicaron en $20.3 billones, aumentando 1.3% sobre el saldo registrado a 31 de diciembre de 2022 de $20.0 billones.

Las inversiones en subsidiarias son el 91.8% de los activos y representan las participaciones que tenemos en Banco de Bogotá (68.9%), Banco de Occidente (72.3%), Banco Popular (93.7%), Banco AV Villas (79.9%), Porvenir (20.0%) y Corficolombiana (8.7%).

Pasivos

Los pasivos totales se ubicaron en $3.1 billones a diciembre de 2023 decreciendo un 0.3% o $9.3 mil millones frente al saldo al 31 de diciembre de 2022, principalmente por una contracción del 20.5% o $267.3 mil millones de los créditos denominados en dólares como resultado de la apreciación del peso, que fue compensada parcialmente por el aumento de $256.6 mil millones o 94.9% en dividendos por pagar. Este incremento se explica considerando que los dividendos sobre utilidades del 2021 fueron decretados en acciones pagaderos en una cuota en mayo del 2022, mientras que los decretados sobre utilidades del 2022 fueron decretados en acciones y pagaderos en cuotas iguales entre abril de 2023 y marzo de 2024.

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

Bonos Locales	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Monto emitido (Millones)	Tasa	Calificación
Emisión 2009 - Serie A - 15 años	Diciembre, 2009	Diciembre, 2024	$ 124.520	IPC + 5.2%	AAA-BRC Investor Services S.A
Emisión 2016 - Serie A - 10 años	Noviembre, 2016	Noviembre, 2026	$ 93.000	IPC +3.86%	
Emisión 2016 - Serie A - 20 años	Noviembre, 2016	Noviembre, 2036	$ 207.000	IPC +4.15%	
Emisión 2017 - Serie A - 25 años	Junio, 2017	Junio, 2042	$ 300.000	IPC +3.99%	
Emisión 2019 - Serie C-5 años	Noviembre, 2019	Noviembre, 2024	$ 100.000	6.42%	
Emisión 2019 - Serie A-20 años	Noviembre, 2019	Noviembre, 2039	$ 300.000	IPC + 3.69%	
			$1,124,520		

Patrimonio

Al cierre del 31 de diciembre de 2023, el patrimonio de los accionistas se ubicó en $17.2 billones, creciendo 1.6% o $279.6 mil millones frente al patrimonio al cierre de diciembre de 2022. La variación del patrimonio refleja principalmente el aumento en el valor de las inversiones resultante de aplicar el método de participación patrimonial y el efecto de la distribución de dividendos sobre utilidades del año 2022.

Utilidad Neta

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

Al cierre del año 2023 presentamos una utilidad neta de $723.0 mil millones disminuyendo 71.6% frente al 2022. En términos de operaciones continuadas, la disminución es del 62.8%. La utilidad neta por acción del año 2023 fue de $30.5 pesos.

Compromisos 2024

Acciones Grupo Aval Holding

- Continuar fortaleciendo el seguimiento del desempeño financiero y comercial de las entidades. Con la finalidad de mantener alineados los objetivos de las entidades con los de nuestros inversionistas y así velar por que la toma de riesgos se mantenga alineada con las expectativas de rentabilidad del Grupo.

- Seguir apoyando a las entidades en la implementación de nuevas medidas regulatorias y de estrategias de optimización del capital, en la medida que sea necesario.

Cifras combinadas de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Grupo Aval Limited

Principales cifras de Grupo Aval Limited (GAL)

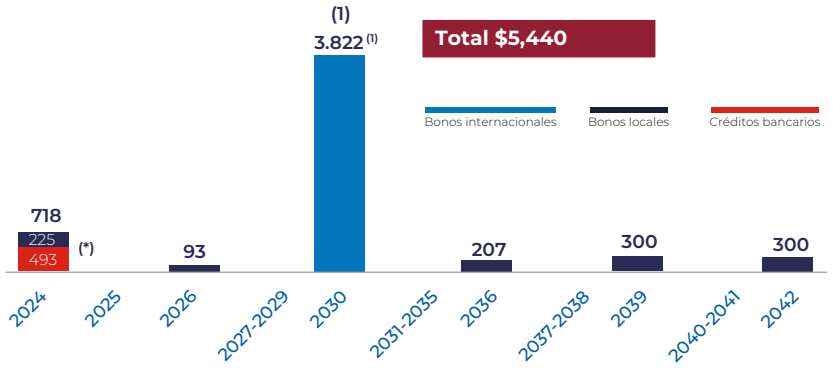
Grupo Aval Limited (GAL) es una filial off-shore 100% de nuestra propiedad, a través de la cual hemos realizado emisiones de bonos sénior en el mercado internacional, 100% garantizadas por nosotros. Al 31 de diciembre de 2023 GAL contaba con una emisión de bonos sénior en circulación con las siguientes características:

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

Al 31 de diciembre de 2023, los activos de GAL se ubicaron en U.S. $0.9 billones. Entre los principales activos figuran U.S. $520.0 millones correspondientes a inversiones en bonos híbridos de BAC International Bank, Inc. Adicionalmente, GAL tiene un crédito por U.S. $270 millones otorgado a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. que fue utilizado por la Sociedad para fondear el crédito extendido a partes relacionadas en diciembre de 2022. El pasivo asociado al capital e intereses de los bonos arriba detallados ascendió a U.S. $1.0 billón a corte de 31 de diciembre de 2023.

Perfil de vencimiento de capital de obligaciones financieras de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Grupo Aval Limited

A 31 de diciembre de 2023 Grupo Aval y Grupo Aval Limited tenían un endeudamiento bruto total combinado de $5,440 mil millones, incluyendo intereses. A continuación, se presenta el perfil de vencimiento de capital de obligaciones financieras de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Grupo Aval Limited (miles de millones).



(*) Corresponden a créditos bancarios con las subsidiarias

Fuente: Grupo Aval. (1) Corresponde a la emisión de GAL por U.S. $1,000 millones del 2020. Cifras en dólares expresadas a la tasa de cambio de $3,822.05 a 31 de diciembre de 2023

Principales métricas combinadas de endeudamiento y cobertura del servicio de la deuda de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Grupo Aval Limited (combinado)

Endeudamiento y cobertura del servicio de la deuda	2021	2022	2023	2023 vs. 2022
Doble apalancamiento (1)	1.29x	1.29x	1.22x	-0.07
Deuda neta (2) / Ingresos por flujo	3.8x	5.9x	3.6x	-2.22
Deuda neta / Flujo de dividendos	5.5x	10.8x	5.7x	-5.13
Ingreso por flujo / Gasto de intereses	4.3x	2.0x	3.1x	1.11

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

El emisor no presentó cambios relevantes a nivel de su situación de liquidez y solvencia durante el 2023. A continuación se observa la evolución de los principales indicadores de doble apalancamiento, endeudamiento y cobertura del servicio de la deuda mejoraron por los siguientes eventos:

- Los ingresos por flujo de la compañía aumentaron dado que se recibieron dividendos en efectivo provenientes del Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Porvenir y Corficolombiana. En 2022, Banco de Bogotá decretó dividendos en acciones y Grupo Aval decidió recibirlos en acciones.
- La relación de ingresos por flujo / Gasto de intereses permaneció en niveles superiores al nivel registrado en 2021. Esta relación mejoró a pesar de las altas tasas de interés pagadas sobre la porción de deuda en pesos que está indexado en su mayoría a IPC y el IBR. El promedio anual de ambos indicadores estuvo en máximos históricos del presente siglo.
- La apreciación del peso disminuyó el valor de las inversiones en bonos híbridos dado que se encuentran denominadas en dólares.

Información de tendencias

El 2023 fue el año más retador para el sector bancario en las últimas dos décadas y también lo fue para nuestro segmento de “servicios bancarios”. La compresión en el margen de intermediación de este segmento de operación fue el resultado del alto nivel de las tasas de interés y de la competencia generada por las necesidades de fondeo con mayor beneficio para el cumplimiento del CFEN. En conjunto, estas situaciones llevaron a un aumento en el costo del fondeo en mayor proporción al que hubo en las tasas del activo generador de intereses. La compresión se acentúo principalmente en las carteras de personas e inversiones de renta fija, que están en su gran mayoría a tasa fija.

Según cifras reportadas por Asobancaria con corte a diciembre 31 de 2023, la cartera bruta del sistema bancario se contrajo 6.7% en términos reales (-6.4% en comercial, -10.6% en consumo, -1.0% en vivienda y +2.0% en microcrédito). En términos nominales, la cartera del sistema aumentó un tímido 2.0%. El bajo crecimiento resultó de factores negativos tales como i) una contracción de 4.8% en el monto desembolsado en cartera (+11.9% en cartera comercial y -37.0% en cartera de consumo) y ii) un aumento de 7.3% en el monto de cartera castigada frente al 2022. Estos fueron compensados en parte por menores prepagos dado el volumen de créditos tomados en los últimos 3 años a niveles de tasa históricamente bajos.

En el combinado de los Bancos Aval, la cartera bruta aumentó 4.5% en términos nominales en el 2023. La cartera comercial aumentó 5.6%, la cartera de consumo 1.4%, la hipotecaria 10.0% y la de microcrédito un 2.9%.

En términos de nuestro segmento de servicios bancarios de nuestros estados financieros consolidados, la cartera bruta aumentó 2.0% en el 2023. El segmento de servicios bancarios consolida, además de los Bancos Aval y sus subsidiarias de servicios financieros en Colombia, otras operaciones de servicios bancarios y financieros tales como nuestra operación local en Panamá a través de Multi Financial Holding Inc. (MFH) y otras operaciones de Banco de Bogotá y Banco de Occidente en el exterior. La cartera comercial de nuestro segmento bancario aumentó 2.6%, la cartera de consumo 0.6%, la hipotecaria 3.3% y la cartera de microcrédito un 3.7%. La apreciación del 20.5% del Peso impactó negativamente nuestra cartera denominada en dólares, que aumentó 7.8% en términos de U.S. $ y al corte del 31 de diciembre de 2023 representaba el 15.2% de la cartera bruta del segmento.

El diferencial entre la tasa implícita de la cartera y el costo del fondeo del segmento de servicios bancarios disminuyó 77 pbs a 4.1%, el NIM total del segmento disminuyó 30 pbs a 4.2%. El NIM de cartera se contrajo 44 pbs a 4.8%; mientras que el NIM de cartera comercial se amplió 67 pbs a 4.8%,

el NIM de cartera retail se contrajo 197 pbs a 5.0%. Por su parte, el NIM de inversiones de este segmento se amplió 44 pbs a 0.9%.

La inflación alcanzó su pico en el mes de marzo de 2023 y ha mantenido una tendencia sostenida a la baja en lo corrido del 2024, cayendo a 8.35% en el mes de enero. Aun cuando los últimos dos datos de inflación han sorprendido favorablemente al mercado, los recortes de tasa por parte del Banco de la República han sido tímidos en comparación con nuestras proyecciones y las de los principales analistas económicos. El mercado esperaba un recorte de entre 50 y 75 pbs en el mes de diciembre, considerando la sorpresa positiva en la inflación de cierre, sin embargo, el Banco de la Republica optó por recortar tan sólo 25 pbs. Algo similar ocurrió en enero, donde las expectativas del mercado anticipaban un recorte de 50 a 75 pbs y se dio un recorte de 25 pbs. No obstante, las proyecciones de nuestros analistas económicos y la tasa terminal implícita en el mercado de swaps mantienen una óptica de tasa del Banco de la República alrededor del 7.75% - 8.0% al cierre del año 2024.

Esperamos una normalización de las distorsiones introducidas por el acomodamiento del sistema a la fase final de la regulación del CFEN. La concentración de vencimientos de CDTs en el mercado ha ido disminuyendo en la medida en que los bancos optaron por captar fondos a plazos mayores a un año, evitando repetir lo ocurrido entre julio y octubre de 2023, donde en el mercado de CDTs institucionales se concentraron vencimientos por $38.5 billones, equivalentes a poco menos del 15% del saldo vigente de CDTs del sistema al corte del 30 de junio de 2023.

La combinación de una política monetaria menos restrictiva y la normalización en los precios de captación de depósitos, además de la posible reapertura del mercado primario de títulos de deuda, nos hacen ver un panorama favorable en términos del NIM de nuestro segmento de servicios bancarios.

Anticipamos una mejora progresiva de este indicador a lo largo del año, con tendencias divergentes entre nuestra cartera comercial y la minorista (que incluye consumo, vivienda y microcrédito). La cartera comercial representa el 57.9% de la cartera de este segmento, de la cual el 83.7% está indexada a tasa variable, en su gran mayoría a la IBR de 3 meses o a la DTF, ambos indicadores se mueven en sincronía con los movimientos de la tasa del Banco de la República. En contraste, los créditos minoristas están en su gran mayoría a tasa fija. La magnitud del incremento en el NIM de este segmento dependerá de nuestra capacidad de repreciar los pasivos a una velocidad mayor que los activos.

El costo de riesgo del segmento de servicios bancarios fue de 2.3% para el 2023, 80 pbs más alto que en 2022. El aumento de la pérdida crediticia esperada (PCE) fue el resultado de un debilitamiento de la economía y de las condiciones financieras de nuestros clientes (empresas y hogares). Si bien la calidad medida por etapas mejoró, con los créditos etapa 1 alcanzando el 88.4% del total frente al 87.1% del 2022, se evidenció un rodamiento de los clientes a mayores probabilidades de incumplimiento (PI) dentro de la etapa 2 y el rodamiento de una porción relevante a etapa 3, que ya fue o será castigada.

El deterioro fue mayor en créditos de libre inversión y tarjetas de crédito, mientras que productos como libranza tuvieron un deterioro moderado en medio de un ciclo de crédito que afectó al sistema financiero colombiano en su conjunto. Aunque hemos visto algunas señales positivas en la evolución de la calidad de la cartera de consumo, los recientes resultados de crecimiento económico no contamos con elementos concluyentes que nos permitan aseverar aún que el pico de deterioro ya ocurrió. El desempeño del costo de riesgo para el 2024 dependerá en gran medida de la evolución de las cosechas en estos productos y en la evolución de la calidad crediticia de las empresas, en especial aquellas pertenecientes al segmento PyMe y empresarial. Para más información relacionada con la gestión para mitigar estos riesgos por favor referirse a la sección “Riesgos Relevantes” de este informe de gestión.

El ingreso neto por actividades de negociación presentó episodios de alta volatilidad a lo largo del año, en línea con lo descrito en otras secciones de este informe de gestión y sostenibilidad. El resultado de estas operaciones incorpora la valoración a valor razonable de activos financieros de inversión y el resultado de las operaciones con derivados. Vale la pena recordar que los resultados de los mecanismos de cobertura de estas partidas, se contabilizan incorporados en los resultados de diferencia en cambio, incluida bajo otros ingresos en nuestro estado de pérdidas y ganancias consolidado.

Continuamos enfocando parte de nuestros esfuerzos en un riguroso control del crecimiento en el gasto operacional en el año 2023. Los otros gastos del segmento de servicios bancarios crecieron 12.4% comparado al 2022, presionados por dos categorías de gastos inflexibles como son los impuestos operativos (ICA, IVA y GMF, entre los más relevantes) y seguro de depósitos, que en su conjunto explican cerca de la mitad (6.1 puntos porcentuales) del crecimiento en gastos. De cara al 2024, esperamos un crecimiento del gasto por debajo de la inflación del año 2023 de 9.28% en la medida en que se materializan ahorros de iniciativas ejecutadas a lo largo del 2023 y considerando que esperamos un menor incremento en los gastos por impuestos operativos, con lo cual el resto de los gastos contribuyeron con 6.4% del crecimiento del gasto.

En el 2023, el segmento de corporación financiera de Grupo Aval (que hace referencia a Corficolombiana y sus subsidiarias) reflejó una contribución relevante de los proyectos de infraestructura y de sus negocios de energía y gas. Los ingresos netos por venta de bienes y servicios de este segmento decrecieron $1,356.2 mil millones o 27.5% a $3,572.1 mil millones. El sector de infraestructura redujo su contribución durante el 2023 principalmente debido a que los contratos de algunas concesiones están sujetos al comportamiento

de la inflación esperada o incluyen componentes en dólares, y tanto la inflación como la tasa de cambio en Colombia disminuyeron durante el año; adicionalmente, concesiones como Coviandina pasaron a la fase de operación (que es de menor contribución en el marco de la NIIF 15). No obstante, dado que una porción mayoritaria de la exposición al dólar de estas concesiones está cubierta, se logró mitigar la caída en ingresos brutos por ventas de bienes y servicios. El resultado neto entre operaciones con derivados y diferencia en cambio del sector de infraestructura aumentó $1,296.4 mil millones, pasando de un gasto neto de $585.7 mil millones en 2022 a un ingreso neto de $710.7 mil millones en 2023. En adición, Corficolombiana y sus subsidiarias estuvieron fuertemente afectadas por el mayor costo de fondeo. El gasto neto por intereses (ingresos – gastos de intereses) de este segmento alcanzó los $2,164.4 mil millones, un incremento en el gasto neto de $967.9 mil millones o 80.9%.

Anticipamos que el resultado de las operaciones de sector real reflejadas en este segmento para 2024 sea menor al observado en 2023. En primer lugar, Coviandina finalizó su fase de construcción en la segunda mitad del 2023 y reducirá su aporte a las utilidades en 2024. Por otro lado, en la medida en que las obras en Covioriente y Covipacífico se aproximan a su fin, el ingreso por construcción será menor al del 2023. A nivel local, nuevas iniciativas en el frente de infraestructura vial están sujetas a la agenda de infraestructura del país, que hasta el momento ha tenido bajo dinamismo. Continuamos buscando alternativas en otros mercados para diversificar nuestro portafolio de proyectos de infraestructura. En cuanto al costo de fondeo de este segmento de operación, esperamos que este comience a disminuir rápidamente a nivel de las subsidiarias operativas, cuyo endeudamiento está atado a la IBR o la DTF. Anticipamos una mejora paulatina en el margen de intereses en cabeza de Corficolombiana matriz, a medida que vayan venciendo los CDTs que captó en el periodo de altas tasas de interés (para aquellos captados con tasa fija) y a medida que corrija la inflación (para el fondeo atado al IPC o IBR).

Nuestro segmento de administración de fondos de pensiones y cesantías tuvo resultados positivos en 2023, después de haber registrado las menores utilidades de la última década en 2022. Las buenas rentabilidades de los fondos administrados permitieron a nuestra administradora beneficiarse a través de la reserva de estabilización. Cabe recordar que las AFPs deben invertir una parte importante de su patrimonio en los fondos manejados en calidad de reserva de estabilización, corriendo la misma suerte que sus afiliados. Las rentabilidades, fueron superiores al 12% en el 2023 y ayudaron a los afiliados y a Porvenir a recuperar lo perdido hace un año, cuando las rentabilidades fueron bajas e incluso negativas en algunos momentos. La evolución favorable del empleo y del número de cotizantes permitió un buen desempeño de los ingresos por comisiones.

Los clientes de Porvenir en pensiones obligatorias, voluntarias y cesantías al 31 de diciembre de 2023 alcanzaron los 17.1 millones (un aumento de 3.0%). Esto resultó de (i) un aumento de 225 mil afiliados en pensiones obligatorias a 11.6 millones de afiliados, (ii) un incremento de 328 mil clientes de los fondos de cesantías a 5.4 millones, y (iii) una disminución de 56 mil de clientes a pensiones voluntarias a 142 mil clientes.

Los resultados de Grupo Aval en los siguientes años estarán dictados en gran medida por el desempeño de nuestro segmento de servicios bancarios. En ese sentido, dependerán de la evolución de los volúmenes de crédito, volúmenes de depósitos, márgenes de intermediación, costo del riesgo y en general los gastos operacionales. Los resultados de nuestro segmento de corporación financiera estarán atados al comportamiento de sus operaciones en el sector de infraestructura (avance de obra, inflación, tasa de cambio y nuevos proyectos) y en el sector de energía y gas (volúmenes y precios de distribución y transporte de gas), además de la evolución del costo de fondeo de éstas y de Corficolombiana. Estos resultados serán afectados en una menor magnitud por el desempeño de los sectores de turismo y agroindustria. El resultado del segmento de administración de pensiones y cesantías a futuro dependerá en gran medida de (i) el desempeño del mercado laboral y del flujo de comisiones que obtenga de afiliados cotizantes y cesantes, (ii) el desempeño de los mercados bursátiles nacionales e internacionales y (iii) potenciales cambios a la regulación vigente a las AFP.

Resultados consolidados – Grupo Aval y subsidiarias

Presentamos el resumen de los resultados consolidados al cierre del 2023. Los resultados presentados se encuentran de conformidad con las NIIF. Las cifras presentadas están expresadas en billones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario.

Activos

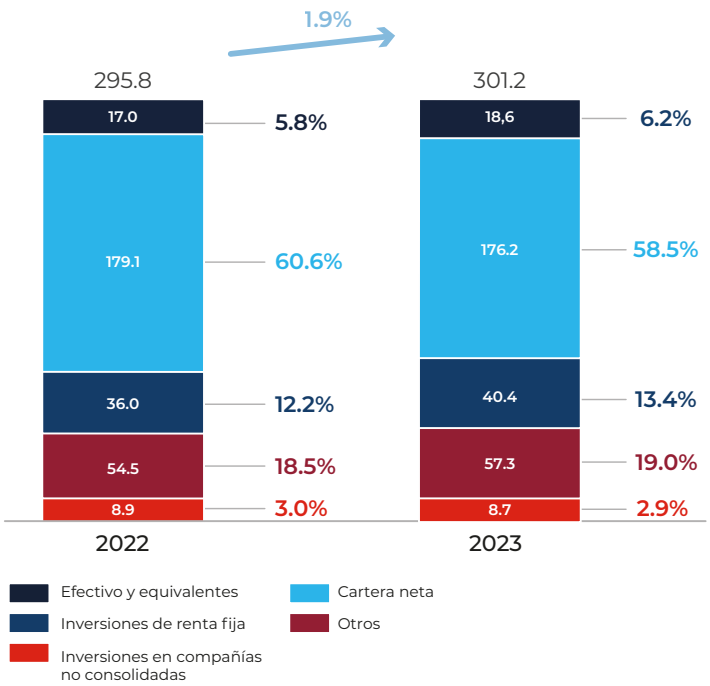
Al cierre de 2023 nuestros activos ascendieron a $301.2 billones, presentando un crecimiento anual del 1.9%. Este crecimiento estuvo apalancado en las inversiones de renta fija, que representaron el 13.4% del total de los activos en comparación con el 12.2% del 2022, aumentando 126 pbs su participación en la composición del activo.

El efectivo y equivalentes representaron el 6.2% del total del activo, la cartera neta el 58.5% y otros activos alcanzaron el 19.0% del total de activos. En los otros activos se encuentran los activos tangibles, intangibles y los otros activos.

La cartera neta alcanzó los $176.2 billones, decreciendo un 1.6% o $2.9 billones en el año. La disminución de $5.6 billones en el saldo de los repos explica esta contracción. El saldo de repos e interbancarios a corte del 2022 fue atípicamente alto como resultado de los recursos que ingresaron a Banco de Bogotá por su participación en la OPA por BHI. Esta liquidez fue utilizada durante el transcurso del año. Por otra parte, la cartera neta sin repos e interbancarios aumentó un 1.5% o $2.6 billones.

El débil crecimiento del 0.6% de la economía colombiana, el acelerado incremento, alto nivel de tasas de interés y el costo de vida y la mayor carga de impuestos, impactaron negativamente a hogares y empresas. Esto implicó una desaceleración en el ritmo de desembolsos de consumo y un deterioro en las métricas de calidad de las carteras y por ello, un aumento de las provisiones superior al crecimiento de la cartera bruta. En cuanto a la estacionalidad del crecimiento, este fue menos dinámico

Composición del activo



durante la segunda mitad del año, consistente con el comportamiento de la economía. Adicionalmente, el desempeño por trimestres estuvo marcado por el comportamiento de la tasa de cambio y su efecto sobre el crecimiento del portafolio. La cartera bruta denominada expuesta a dólares, que incluye tanto la de las agencias y entidades del exterior como la de registrada en libros locales, representa a cerca del 16.5% del total de cartera.

La cartera bruta alcanzó los $185.8 billones, creciendo 1.9% en el año. La expansión del portafolio se dio en todas las modalidades de cartera (comercial, consumo, hipotecaria y microcrédito).

Por tipo de moneda, la cartera denominada en pesos creció 5.7% y en dólares decreció 13.9% debido a la apreciación del peso. La cartera denominada en dolares creció el 8.4% en dólares.

La cartera comercial ascendió a $107.0 billones, representando el 57.6% de la cartera bruta y creciendo un 2.2%. Del total de cartera comercial, $82.8 billones están denominados en moneda local y $24.2 billones están denominados en dólares. La cartera comercial denominada en pesos creció 7.4% mientras que la denominado en dólares decreció 12.5%. Al excluir la apreciación del peso, la cartera denominada en dólares creció 10.2%.

La cartera de consumo creció un 1.0% alcanzando los $60.0 billones, representando el 32.3% de la cartera bruta. Este crecimiento se dio principalmente en los productos de libre inversión y tarjeta de crédito que crecieron un 6.0% y 8.2%, respectivamente. La cartera consumo denominada en pesos , que representa el 94.3% de la cartera de consumo, creció 2.3% mientras que el portafolio denominado en dólares decreció 16.9%. Al excluir la apreciación del peso, la cartera denominada en dólares creció 4.6%.

La cartera hipotecaria alcanzó los $18.5 billones, mostrando un crecimiento de 3.4% y representando el 9.9% de la cartera bruta. La cartera hipotecaria denominada en pesos, que representa el 83.1% de la cartera de vivienda, creció 10.2% mientras que el portafolio denominado en dólares decreció 20.7%. Al excluir la apreciación del peso, la cartera denominada en dólares decreció 0.2%.

La cartera vencida mayor a 90 días alcanzó el 3.98%, aumentando 73 pbs en comparación con el cierre del 2022 producto del deterioro de los portafolios de consumo, principalmente libre inversión y tarjetas de crédito.

Pasivos

El pasivo total creció un 1.8% cerrando en $269.7 billones.

El 91.8% del pasivo corresponde al fondeo total (depósitos, operaciones de mercado monetario, crédito de bancos, bonos, obligaciones con entidades de fomento) y el 8.2% corresponde a otros pasivos.

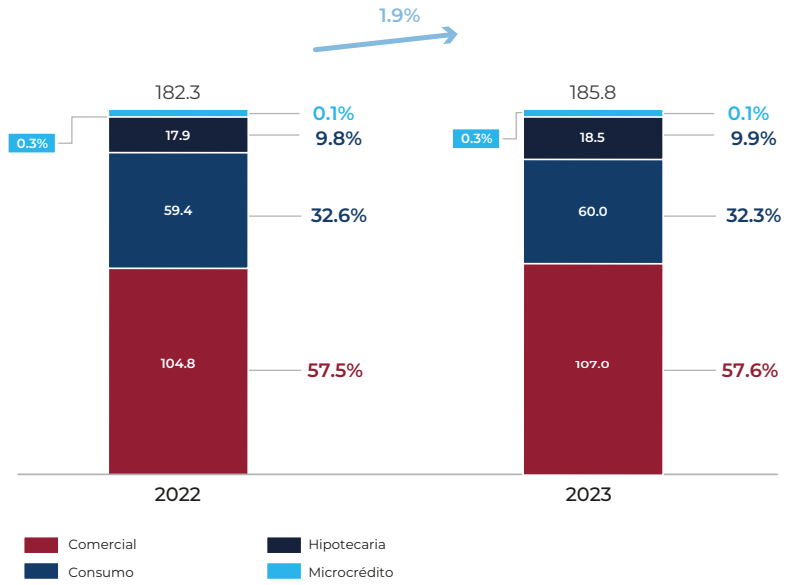
El fondeo total creció un 0.8% cerrando en $247.5 billones en 2023. El 76.6% del fondeo total esta denominado en pesos y el 23.4% en dólares. Los depósitos representan el 73.5% del fondeo total en comparación con el 70.6% de 2022.

Por su parte, el saldo de los fondos interbancarios y overnight crecieron un 66.0%, aumentando su participación en el total de otro fondeo en 1,041 pbs. Los créditos de bancos decrecieron un 26.7%, disminuyendo su participación en 813 pbs. A su vez, el saldo de los bonos se contrajo un 17.4%, disminuyendo 358 pbs su participación. Los bonos en Pesos decrecieron 12.4% y los bonos denominados en U.S. $ decrecieron 20.5% explicados por la apreciación del Peso.

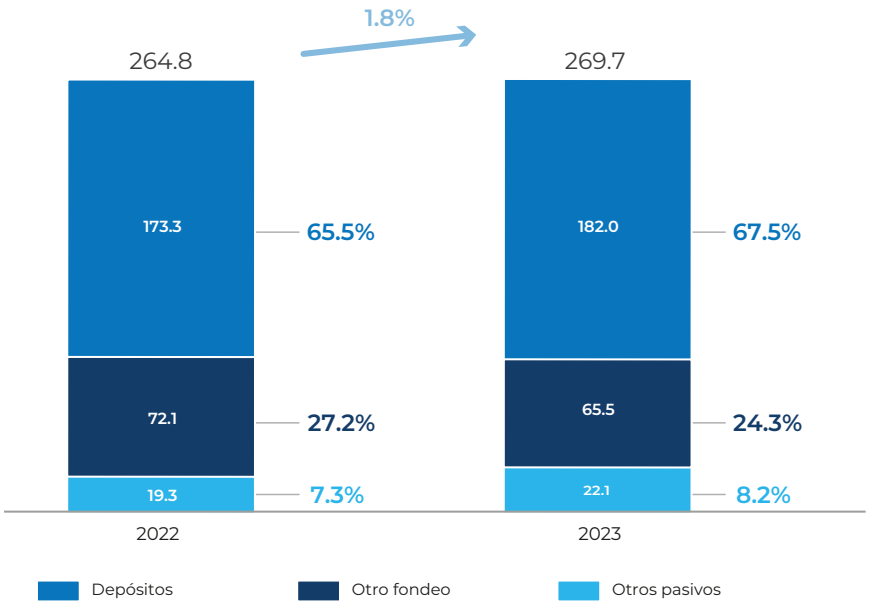
Nuestras entidades captaron depósitos a un mayor ritmo en comparación al crecimiento de la cartera, finalizando el año con una relación de depósitos a cartera neta de 1.03x, superior a la relación de 0.97x del 2022. Este comportamiento estuvo explicado en gran medida por el ajuste a los cambios en regulación de CFEN.

Los depósitos alcanzaron los $182.0 billones, con un crecimiento anual del 5.0%. Durante el año 2023, la participación de los depósitos a término continuó incrementando, dado el ambiente de mayores tasas. El 85.1% de los depósitos están denominados en pesos y el 14.9% en dólares. Los depósitos

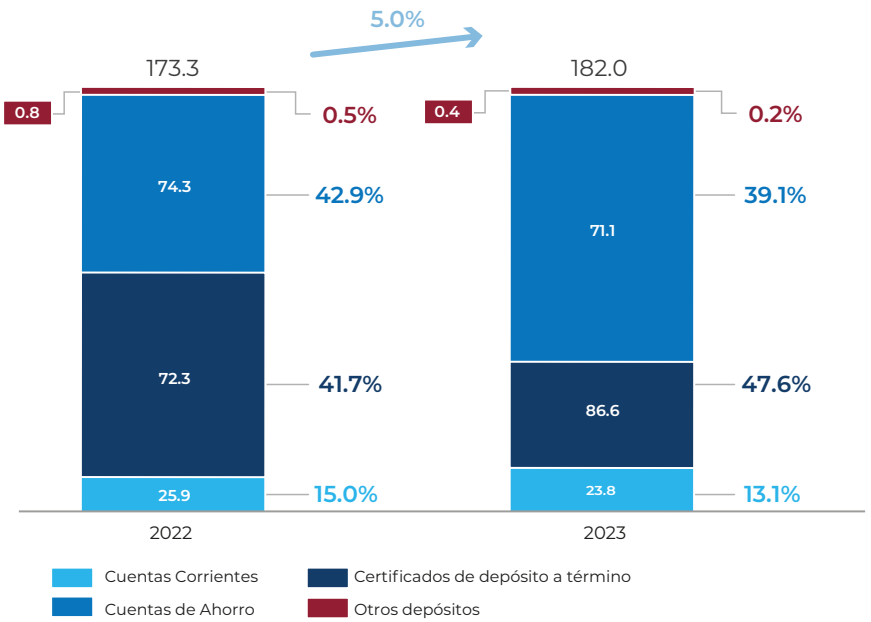
Composición de la cartera bruta



Composición del pasivo



Composición de los depósitos



denominados en pesos crecieron 9.0% y los depósitos denominados en dólares decrecieron 13.4%. Al excluir la apreciación del peso, los depósitos denominados en dólares crecieron 9.0%.

Los depósitos a término ganaron 589 pbs de participación en el total de depósitos, al presentar un crecimiento del 19.8% en el año frente a una contracción del 5.3% en los depósitos a la vista (cuentas de ahorro y cuentas corrientes). De esta forma, las cuentas de ahorro y las cuentas corrientes presentaron una reducción en la participación en la mezcla de 376 pbs y 188 pbs, respectivamente.

Patrimonio

El patrimonio total cerró el año en $31.5 billones, registrando un crecimiento del 2.3%.El patrimonio atribuible creció 1.9% alcanzando los $16.8 billones.

Estado de resultados:

La utilidad neta atribuible alcanzó los $739.0 mil millones en 2023, presentando una contracción del 70.2% en comparación con los $2,282.9 mil millones del cierre del 2022 o del 60.9% en comparación con la utilidad de operaciones continuas que alcanzó los $1,888.9 mil millones en el 2022. Vale la pena recordar que como resultado de la desinversión de BHI en 2022, Banco de Bogotá y Grupo Aval reconocieron utilidades por método de participación y realizaron el otro resultado integral (ORI) asociado a la inversión, clasificándolos como utilidades por operaciones discontinuadas.

La rentabilidad del activo promedio (ROAA) presentó una contracción de 90 pbs alcanzando 0.7% para el 2023 y la rentabilidad sobre el patrimonio atribuible promedio (ROAE) alcanzó el 4.5%.

El análisis a continuación se realiza con base en los resultados de operaciones continuadas únicamente.

El margen de intermediación, definido como la diferencia entre la tasa promedio de la cartera y el costo promedio del fondeo, presentó una contracción de 45 pbs en el año, disminuyendo de 5.1% en 2022 a 4.6% en 2023. Esta contracción se presentó como resultado de un aumento de 403 pbs en el costo del fondeo, que alcanzó el 9.2%, y una menor expansión de la tasa promedio de cartera que cerró en 13.8%, aumentando 358 pbs. Como se mencionó anteriormente, este resultado fue relativamente estable en el segmento bancario. Sin embargo el mayor costo financiero de la financiación de actividades del sector no financiero del segmento corporación financiera, que no tiene una compensación en el ingreso de intereses, afecta negativamente el resultado total consolidado.

Al analizar la evolución de la rentabilidad de la cartera, la tasa de la cartera comercial presentó un aumento de 358 pbs en el año, ubicándose en 13.6%, teniendo en cuenta que la mayor parte de estas obligaciones se encuentra a tasas flotantes. Por su parte, la tasa de la cartera de consumo presentó una expansión de 248 pbs y la tasa de la cartera hipotecaria aumentó 96 pbs, alcanzando tasas del 15.3% y 9.3%, respectivamente.

Durante el 2023 se mantuvo el ambiente de tasas altas resultado de la política monetaria del Banco de la República para reducir la inflación, exacerbado por las distorsiones ocasionadas por los cambios en el cálculo del CFEN, que ocasionó un significativo encarecimiento del fondeo. Las cuentas de ahorro aumentaron su costo 349 pbs, los depósitos a término 537 pbs y las cuentas corrientes 22 pbs durante el año, alcanzando un costo anual de 8.4%, 11.9% y 2.6%, respectivamente. El costo de depósitos alcanzó el 9.9% en 2023 en comparación con el 5.5% del 2022. El costo de fondeo alcanzó el 9.1% en 2023 en comparación con el 5.1% del 2022.

Como resultado de lo anterior, los ingresos netos por intereses consolidados se redujeron $1.5 billones o 18.8% a $6.3 billones en 2023. Al incluir la ganancia neta sobre inversiones negociables, el ingreso neto por intereses aumentó $0.2 billones o 2.4% a $8.0 billones en 2023. Esto refleja el buen desempeño de los portafolios a valor razonable con cambios en estado de pérdidas y ganancias en los diferentes segmentos de operación de Grupo Aval.

La rentabilidad de los portafolios de inversión (incluyendo VRP&G, VRORI y Costo amortizado) aumentó 464 pbs durante el año, ubicándose en 9.3%; el desempeño favorable de los mercados de renta variable y renta fija permitió la mejora del margen neto de inversiones que alcanzó el 1.2%, aumentando 131 pbs en comparación con -0.1% del 2022.

El costo de riesgo neto del 2023 fue 2.3% en comparación con el 1.5% del 2022. Este incremento estuvo asociado con el aumento de la probabilidad de incumplimiento de los portafolios de libre inversión y tarjeta de crédito clasificados como etapa 2 y las provisiones adicionales de créditos en estos productos que avanzaron a etapa 3. Dado el deterioro del portafolio, el gasto neto de provisiones de cartera aumentó $1.7 billones o 69.4%.

El ingreso neto de comisiones y honorarios presentó un crecimiento del 15.5%, pasando de $2.9 billones a $3.4 billones. El aumento en la transaccionalidad y el uso de los servicios bancarios permitió un crecimiento del 11.4% o $278.0 mil millones en las comisiones bancarias. Por otra parte, el buen desempeño de los mercados de capitales permitió un aumento de 31.1% o $109.9 mil millones en los ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios. Finalmente, los ingresos de comisiones de Porvenir presentaron un crecimiento del 10.1% o 93.1 mil millones dado el buen desempeño del recaudo de aportes de clientes a pensiones obligatorias y al buen desempeño de comisiones de afiliados cesantes como resultado de las dinámicas de mercado favorables en el año.

En el 2023 los ingresos netos por ventas de bienes y servicios (sector no financiero) disminuyeron un 29.2% o $1.3 billones, alcanzando los $3.2 billones. El sector de infraestructura redujo su contribución durante el 2023 principalmente debido a que los contratos de algunas concesiones están sujetos al comportamiento de la inflación o incluyen componentes en dólares, y tanto la inflación como la tasa de cambio en Colombia disminuyeron durante el año; adicionalmente, concesiones como Coviandina pasaron a la fase de operación. No obstante, dado que una porción mayoritaria de la exposición al dólar de estas concesiones está cubierta, se logró mitigar la caída en ingresos brutos por ventas de bienes y servicios. El aumento combinado de los ingresos por operaciones con derivados (registrado bajo los ingresos o gastos netos de activos o pasivos financieros negociables) e ingresos por diferencia en cambio (registrado bajo otros ingresos) alcanzó los $808.4 mil millones específicamente en el caso del sector de infraestructura.

Durante el 2023 continuaron los planes de optimización del gasto en nuestras filiales, los gastos totales crecieron el 12.6%. El crecimiento del 17.9% de los gastos de administración estuvo determinado principalmente por el incremento anual del 39.4% de los impuestos operacionales, en particular el ICA, y el incremento del 23.3% en seguro de depósitos. Estos gastos representaron el 20.5% del total de egresos. Al excluir estos gastos el crecimiento fue del 8.1% en el total de gastos, muy inferior a la inflación de 13.12% del 2022, aún considerando los efectos de la indexación. Los gastos de personal crecieron un 7.8% a pesar de un incremento del 16% del salario mínimo. El ICA se determina con base en el ingreso bruto y no refleja el mayor costo de depósitos. Adicionalmente se afectó por un incremento elevado en las tasas por parte de algunas administraciones regionales.

Desempeño de nuestras subsidiarias

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

Banco de Bogotá

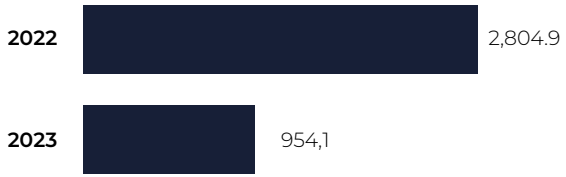
(Cifras consolidadas expresadas en billones de pesos, a menos que se indique lo contrario).

Cartera bruta

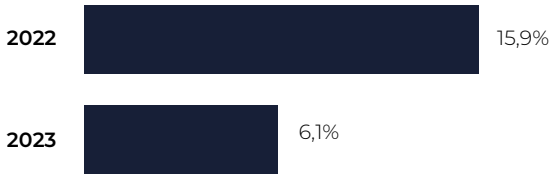
Depósitos

Utilidad neta atribuible

(miles de millones)



ROAE



El Banco de Bogotá, se fundó en 1870, es la institución financiera más antigua de Colombia y el tercer mayor banco medido por cartera bruta, con una participación del 12.3% a 31 de diciembre de 2023. Es un banco de servicios integrales con cobertura nacional y un amplio portafolio de servicios y productos. El Banco de Bogotá atiende a todos los segmentos del mercado. Aunque su énfasis histórico había sido la cartera comercial del segmento corporativo, el banco ha ampliado su base de segmentos y su oferta de productos, especialmente en cartera consumo y vivienda. Al 31 de diciembre de 2023, el Banco de Bogotá tenía una participación de mercado del 15.5% en cartera comercial, del 9.8% en cartera consumo y del 8.5% en vivienda. En la misma fecha, el Banco de Bogotá tenía una participación de mercado del 11.8% en depósitos. Al 31 de diciembre de 2023 y para el año terminado en esa fecha, el Banco de Bogotá tenía activos totales consolidados por 137.5 billones y una utilidad neta atribuible de 954.1 mil millones, sobre una base consolidada.

La estrategia del Banco de Bogotá ubica al cliente en el centro, monitoreando continuamente las principales tendencias de la industria, evaluando su propuesta de valor, potenciando sus productos, iniciativas y esfuerzos. En 2023, el Banco de Bogotá lanzó una cuenta corriente digital y una línea de crédito

digital para PyMes. En cuanto a su oferta para clientes de banca personal, el Banco mejoró su cuenta de ahorros digital “Mi trabajo”, una cuenta de nómina independiente de los acuerdos con el empleador, y su tarjeta de crédito “Cero Rollo”, con límites de hasta 6 millones de pesos, sin comisiones de administración y diferimiento automático de compras a 36 meses.

La experiencia del cliente es una de las grandes apuestas para los próximos años considerando este enfoque como un diferenciador en un entorno altamente competitivo. Durante 2023, la estrategia digital del Banco experimentó una aceleración en sus segmentos corporativos, donde los esfuerzos se centraron en eliminar el papeleo y habilitar la firma digital de pagarés. Las metodologías ágiles que antes se aplicaban a los productos de consumo se implementaron en el negocio corporativo, añadiendo valor a este segmento.

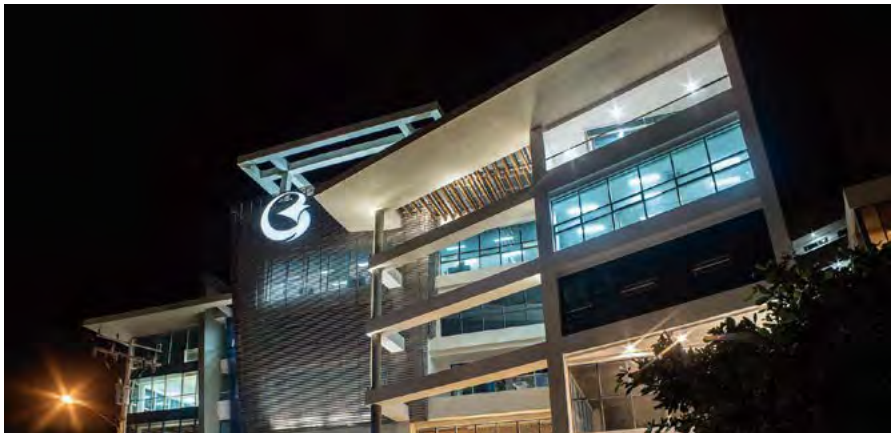
Los valores del banco otorgan un papel importante a la sostenibilidad. El Banco de Bogotá es el primer banco neutro en carbono de Colombia, está adherido a la Net Zero Banking Alliance y al Task Force on Climate-related Financial Disclosures, entre otras iniciativas. Entre varios proyectos sostenibles, el Banco apoya la creación de empleo para poblaciones jóvenes, nuevas empresas agroindustriales y mujeres en la industria textil. En marzo de 2023, el banco colocó un bono privado subordinado sostenible de U.S. $ 230 millones, que financiará iniciativas sociales y medioambientales. Además, el banco emite tarjetas de débito que apoyan la educación de los niños colombianos y la reforestación del Amazonas. Por último, el Banco de Bogotá siguió recibiendo la certificación Great Place to Work.

En junio de 2023, el Sr. César Prado sucedió al Sr. Alejandro Figueroa como Presidente del Banco de Bogotá. El Sr. Prado venía desempeñando el cargo de Presidente del Banco de Occidente.

Activos

A 31 de diciembre de 2023, los activos totales del banco se ubicaron en $137.5 billones, presentando una leve disminución del 0.3% o $399 mil millones frente a diciembre de 2022. Las inversiones de renta fija representan cerca del 11.3% del total de los activos, y ascendieron a $15.6 billones al 31 de diciembre del 2023, reflejando un incremento del 5.5% o $816 mil millones en el año. Por su parte, los repos e interbancarios alcanzaron los $238 mil millones, disminuyendo $4.3 billones. La disminución de este rubro se debe a que en el año 2022 se realizó una inversión temporal de los recursos provenientes de la venta de 20.89% de BHI en simultáneas activas, los cuales fueron utilizados a lo largo del 2023.

La cartera bruta excluyendo repos e interbancarios presentó un crecimiento del 3.0% o $2.9 billones, alcanzando los $98.9 billones. Por tipo de moneda, la cartera denominada en pesos creció 4.1% y en dólares decreció 16.3%, este portafolio creció en dólares el 5.4%. La cartera denominada en pesos representa el 77.3% de la cartera bruta.



Por tipo de cartera: (i) la cartera comercial, que representa el 64.1%, creció 1.5%, el portafolio denominado en pesos creció 9.0% y el portafolio denominado en dólares decreció 15.8%. Al excluir la apreciación del peso, la cartera denominada en dólares creció 6.0%; (ii) la cartera de consumo, que representa el 23.3% de la cartera bruta, creció 6.1%, el portafolio denominado en pesos creció 11.4% y el portafolio denominado en dólares decreció 17.1%. Al excluir la apreciación del peso, la cartera denominada en dólares creció 4.3% y (iii) la cartera hipotecaria, que representa el 12.3% de la cartera bruta, creció 5.4%, el portafolio denominado en pesos creció 19.0% y el portafolio denominado en dólares decreció 20.7%. Al excluir la apreciación del peso, la cartera denominada en dólares decreció 0.2%. La cartera de microcrédito representa el 0.3% de la cartera bruta e incrementó 3.8% con respecto a 2022.

Pasivos

Los pasivos se ubicaron en $121.7 billones al cierre del año 2023, decreciendo 0.3% o $0.4 billones sobre el saldo a cierre del 2022. Los depósitos del público representaron el 74.8% del total de los pasivos y ascendieron a $91.1 billones al cierre del año, mostrando un crecimiento del 3.5% o $3.1 billones en el año.

Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en CDTs, que representan el 50.5% del total de los depósitos, crecieron 17.9% o $6.9 billones; (ii) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 33.3% del total de los depósitos, decrecieron 6.1% o $1.9 billones; y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 15.9% del total de los depósitos, decrecieron 11.3% o $1.8 billones. Los otros depósitos representan el 0.3% del total de los depósitos y disminuyeron 29.7% o $0.1 billones en el año 2023. El marcado crecimiento de los CDTs está relacionado al ambiente de tasas altas en donde los clientes prefieren trasladar sus depósitos a la vista a depósitos a término. A su vez, los ajustes en los ponderadores del CFEN en marzo de 2023 implicaron una conversión de parte de los recursos de

entidades financieras vigiladas y FICs abiertos sin pacto de permanencia hacia depósitos a plazo.

Por otra parte, el otro fondeo compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de redescuento, que representan el 21.0% del total de los pasivos, ascendió a $ 25.6 billones a 31 de diciembre del 2023, reflejando una disminución de 15.7% o $4.7 billones en el año.

Patrimonio

Al cierre del 31 de diciembre de 2023, el patrimonio consolidado total del Banco de Bogotá se ubicó en $15.8 billones presentando una contracción anual de 0.3% o $0.04 billones. El patrimonio atribuible a los accionistas del banco alcanzó los $15.7 billones, mientras que el patrimonio atribuible a terceros (interés minoritario) se ubicó en $58.6 mil millones.

Al cierre de diciembre la solvencia separada y consolidada total del banco fue de 18.6% y 15.4% respectivamente, cumpliendo con los requerimientos regulatorios.

Estado de resultados

El ingreso neto por intereses del banco cerró el año en $5.0 billones, registrando un aumento del 7.3% o $0.3 billones. El margen neto de intereses alcanzó el 4.4% disminuyendo 16 pbs respecto al 2022. La contracción del margen se origina en el rápido reprecio del costo del fondeo en medio de un ambiente de tasas altas en donde el aumento de la tasa de cartera se da en menor magnitud en comparación al costo del fondeo.

El gasto de provisiones de cartera, neto de recuperaciones de cartera castigada, fue de $2.3 billones, con un incremento de 68.4% o $0.9 billones. El costo de riesgo neto en 2023 fue 2.3%, superior en 80 pbs frente al registrado en 2022, debido al deterioro en el portafolio de consumo especialmente en los productos de libre inversión y tarjeta de crédito.

Las comisiones netas del banco alcanzaron los $1.5 billones en 2023, aumentando 18.2% o $226.5 mil millones. Los otros ingresos alcanzaron los $644.2 mil millones, decreciendo 20.5% o $165.6 mil millones, dentro de los cuales, los ingresos por MPU cerraron en $565.0 mil millones, decreciendo 15.1% o $100.3 mil millones como resultado principalmente del comportamiento de la utilidad de Corficolombiana. Los gastos operacionales del banco fueron de $3.6 billones, aumentando 15.5% o $483.0 mil millones. El indicador de eficiencia sobre activo aumentó 23 pbs alcanzando el 2.61% frente al 2.38% de 2022.

La utilidad neta atribuible alcanzó los $0.9 billones, con un decrecimiento de 66.0% o $1.8 billones. Finalmente, los indicadores de rentabilidad para 2023 se ubicaron en 6.1% sobre el patrimonio promedio (ROAE) y en 0.7% sobre los activos promedio (ROAA).

Banco de Occidente

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

Cartera bruta

Depósitos

Utilidad neta atribuible

(miles de millones)

ROAE

El Banco de Occidente es el quinto mayor banco de Colombia medido por cartera bruta, con una participación de mercado del 6.9% a 31 de diciembre de 2023. Se centra en clientes del segmento empresarial, pequeñas y medianas empresas (Pyme), entidades estatales y clientes del segmento afluente. Banco de Occidente tenía una participación de mercado del 9.1% de la cartera comercial y del 6.2% de la cartera de consumo al consumo a 31 de diciembre de 2023. Banco de Occidente tenía una participación de mercado del 8.7% de las cuentas corrientes de Colombia a 31 de diciembre de 2023. Al 31 de diciembre de 2023, el Banco de Occidente tenía activos totales consolidados de $68,601.8 mil millones y una utilidad neta atribuible de $473.5 mil millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2023.

Durante 2023, el Banco de Occidente continuó implementando diferentes estrategias enfocadas en mejorar la efectividad comercial, la optimización de los canales de distribución y su estructura organizacional. El banco continuó trabajando en la integración con sus filiales, la digitalización y la consolidación de varias iniciativas ASG y de gestión del talento. El Banco de Occidente inició la segmentación de sus clientes de banca corporativa y banca personal en términos de canales de servicio, cobertura comercial y oferta de productos,

lo que aumentó la productividad de la fuerza de ventas. El banco continuó la integración comercial con sus servicios fiduciarios y de administración de portafolios ofrecidos por Fiduciaria de Occidente, productos off-shore ofrecidos a clientes colombianos e internacionales a través de Banco de Occidente Panamá y Occidental Bank Barbados.

En el frente de la digitalización, durante 2023 Banco de Occidente incrementó su oferta de productos digitales, con el lanzamiento de nuevos créditos digitales preaprobados para pequeñas empresas, Supply Factor (nueva plataforma de factoring), la consolidación de la Pasarela de Pagos Gou. El banco siguió apostando por ecosistemas digitales como Carroya.com y metrocuadrado.com. En cuanto a su estrategia de gestión del talento, en 2023 Great Place to Work reconoció al Banco de Occidente como la Mejor Empresa para Trabajar en Colombia, entre las empresas con más de 1.500 empleados.

En junio de 2023, el Sr. Gerardo Silva sucedió al Sr. César Prado como Presidente del Banco de Occidente. El Sr. Silva venía desempeñando el cargo de Vicepresidente de Banca Corporativa del Banco de Occidente.

Activos

A 31 de diciembre de 2023, los activos totales del banco se ubicaron en $68.6 billones, presentando un crecimiento del 14.3% o $8.6 billones como resultado del crecimiento en el portafolio de renta fija y la dinámica de crecimiento de cartera. Las inversiones de renta fija representaron el 14.5% del total de los activos y ascendieron a $10.0 billones al 31 de diciembre del 2023 y reflejaron un crecimiento de 42.2% o $2.9 billones. Los repos e interbancarios cerraron el año 2023 con un saldo de $15 mil millones, decreciendo $1.1 billones.

La cartera bruta representa el 72.1% de los activos y creció un 11.0% o $4.9 billones, alcanzando los $49.5 billones. Por tipo de cartera: (i) la cartera comercial que representa el 69.5% creció 11.2% o $3.5 billones; (ii) la cartera de consumo, que representa el 25.2% de la cartera bruta, creció 11.8% o $1.3 billones y (iii) la cartera hipotecaria, que representa el 5.3% de la cartera bruta, creció 4.9% o $0.1 billones.

Pasivos

Los pasivos se ubicaron en $62.9 billones al cierre de 2023, creciendo 14.8% o $8.1 billones sobre el saldo a 31 de diciembre de 2022. Los depósitos del público representaron el 78.2% del total de los pasivos y ascendieron a $49.2 billones al 31 de diciembre de 2023, mostrando un crecimiento de 14.1% o $6.1 billones en el año.

Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 49.1% del total de los depósitos, crecieron 9.7% o $2.1 billones; (ii) los depósitos en CDTS, que representan el 36.3% del total de los depósitos, crecieron 33.4% o $4.5 billones; y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 14.4% del total de los depósitos, decrecieron el 6.5% o $0.4 billones. Los otros depósitos representan el 0.1% del total de los depósitos.

Por otra parte, el otro fondeo compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de redescuento, representa el 17.2% del total de los pasivos y ascendió a $10.8 billones a 31 de diciembre del 2023, mostrando un crecimiento de 15.2% o $1.4 billones.

Patrimonio

Al cierre del 31 de diciembre de 2023, el patrimonio consolidado total de Banco de Occidente ascendió a $5.7 billones, mostrando un incremento de 9.0% o $472.2 mil millones frente a diciembre de 2022.

El patrimonio atribuible a los accionistas del banco ascendió a $5.7 billones a 31 de diciembre de 2023 y tuvo un crecimiento de 9.0% o $467 mil millones en el año. El patrimonio atribuible al interés minoritario se ubicó en $36.9 mil millones incrementando el 15.1% en el año.

Al cierre de diciembre la solvencia separada y consolidada total del banco fue de 11.8% y 12.3% respectivamente, cumpliendo con los requerimientos regulatorios.

Estado de resultados

El ingreso neto por intereses del banco cerró el año en $2.2 billones, registrando un aumento de 1.7% o $37.5 mil millones. El margen neto de intereses disminuyó 51 pbs respecto a 2022, cerrando en 4.1%. En Banco de Occidente la cartera comercial representa el 69.5% del total de cartera; esta estructura le permitió contrarrestar parcialmente las presiones del costo de fondeo relacionadas al crecimiento de los CDTs y al aumento del costo de depósitos, de 443 pbs y de 542 pbs en CDTs.

El gasto de provisiones de cartera, neto de recuperaciones de cartera castigada, fue de $1.2 billones, aumentando 59.9% o $447.7 mil millones. En 2023 el costo de riesgo neto fue 2.5% y presentó un aumento de 69 pbs frente al registrado en 2022.

Las comisiones netas del banco alcanzaron los $353.9 mil millones en 2023, aumentando 2.5% o $8.5 mil millones. Los otros ingresos alcanzaron los $378.2 mil millones, creciendo 4.2% o $15.2 mil millones, dentro de los cuales, los ingresos por MPU cerraron en $218.9 mil millones, creciendo 79.4% o $96.8 mil millones como resultado del desempeño favorable de Porvenir. Los gastos operacionales del banco fueron de $1.7 billones, aumentando 14.8% o $225.4 mil millones. El indicador de eficiencia sobre activos mejoro 4 pbs alcanzando el 2.71% en 2023 en comparación al 2.75% del 2022.

La utilidad neta atribuible cerró el año en $473.5 mil millones, con un crecimiento de 4.6% o $21.0 mil millones. Finalmente, los indicadores de rentabilidad para 2023 se ubicaron en 8.8% sobre el patrimonio promedio (ROAE) y en 0.7% sobre los activos promedio (ROAA).

Banco Popular

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

Cartera bruta

Depósitos

Utilidad neta atribuible

(miles de millones)

ROAE

Nuestras operaciones de banca de consumo enfrentaron un escenario de negocios desafiante derivado de una compresión del margen de interés neto, resultante del aumento más pronunciado de las tasas de interés en la historia del país y sus efectos en el balance del banco, dada la estructura de su balance. Los activos eran predominantemente préstamos de consumo a largo plazo a tasa fija (Préstamos de libranza en el caso del Banco Popular) y el fondeo se hacía a tasas variables o ajustaba el precio en plazos más cortos que los préstamos. Esta situación generó una pérdida neta atribuible a los propietarios de la matriz por $(397,9) mil millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2023.

En consecuencia, el banco adaptó su estrategia y reorientó sus esfuerzos hacia dos objetivos principales: en primer lugar, regresar al punto de equilibrio y en segundo lugar, redefinir su estrategia a futuro para fortalecer al banco y hacerlo más resiliente ante choques como los experimentados en los últimos dos años. Al mismo tiempo, el banco continuó avanzando en torno a sus prioridades estratégicas para lograr su visión de ser elegido, querido y recomendado.

Concluyó efectivamente más de 400 iniciativas destinadas a mejorar sus productos, servicios transaccionales, atención al cliente y gestión de riesgos.

El banco implementó múltiples estrategias y cambios para lograr estos dos objetivos, como repreciar los préstamos a tasa fija a largo plazo (a través de campañas comerciales), controlar el nivel de activos ponderados por riesgo (crecimiento incipiente y ventas de cartera de préstamos), y la diversificación de las fuentes de fondeo en segmentos de menor costo, optimizando los gastos operativos (logrando una reducción del costo operativo total del 5,6% en los estados financieros separados del banco respecto a 2022), racionalizando los activos fijos y, en última instancia, cambiando la dirección del banco.

María Fernanda Suárez asumió como Presidenta del banco, reemplazando a Carlos Upegui, quien renunció en septiembre de 2023. María Fernanda tiene más de 25 años de experiencia tanto en el sector público como privado, más recientemente como Presidenta de Accenture en Colombia. Anteriormente se había desempeñado como Ministra de Minas y Energía y como VP Ejecutiva de Estrategia y Finanzas de Ecopetrol. Entre 2004 y 2010 trabajó en Porvenir, donde ocupó diversos cargos hasta convertirse en Vicepresidente de Inversiones.

Para fortalecer la posición de capital regulatorio del banco en medio de este desafiante escenario, Banco Popular tomó las siguientes acciones:.

> Entre marzo y julio de 2023 Banco Popular vendió $1.6 billones en créditos cercanos a la par ($1,063 mil millones en créditos de libranza y $565 mil millones en créditos comerciales) a otros bancos de Aval en subastas competitivas en condiciones de mercado. Lo anterior, con el objetivo de disminuir la exposición a los activos ponderados por riesgo y reducir la financiación de alto costo, mientras se ultimaban otras medidas estructurales.
>
> En octubre de 2023, el banco emitió un bono subordinado por $250 mil millones para fortalecer el patrimonio adicional del banco.

Finalmente, en noviembre de 2023, Grupo Aval, Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Banco Popular suscribieron un acuerdo de accionistas, como resultado del cual Banco Popular S.A. obtuvo la calidad de controlante de la Corporación Financiera Colombiana S.A. Como resultado de este acuerdo, Banco Popular incorporó $28,089.5 miles de millones en activos a su estado de situación financiera consolidado. Adicionalmente, la suscripción del acuerdo da aplicación a lo dispuesto en el artículo 2.1.1.1.11 del Decreto 2555 de 2010 generando un efecto positivo en el patrimonio técnico y en los indicadores regulatorios de solvencia del Banco Popular.

Activos

A 31 de diciembre de 2023, los activos totales del banco ascendieron a $85.4 billones, presentando un crecimiento del 161.3% o $52.7 billones. En adición a la evolución de su negocio histórico, esta variación refleja el impacto de la consolidación de Corficolombiana.

El portafolio de cartera representa el 28.3% de los activos, alcanzó $24.1 billones a 31 de diciembre del 2023 y decreció 4.3% o $1.1 billones; en 2022 la cartera representaba el 77.2% de los activos. Los repos e interbancarios cerraron el año con un saldo de $159.3 mil millones, creciendo $149.7 mil millones.

La cartera bruta alcanzó los $24.1 billones. Por tipo de cartera: (i) la cartera comercial, que representa el 29.3%, decreció 4.8% o $355 mil millones; (ii) la cartera de consumo, que representa el 65.7% de la cartera bruta, decreció 4.1% o $0.6 billones y (iii) la cartera hipotecaria, que representa el 5.0% de la cartera bruta, decreció 4.4% o $54.9 mil millones. La cartera de microcrédito representa el 0.01% de la cartera bruta. Entre marzo y julio de 2023 se realizaron ventas de cartera por $1.6 billones a Bancos Aval en condiciones de mercado.

Las concesiones representan cerca de $18.1 billones o el 21.2% del activo, las inversiones en renta fija representan el 11.6% de los activos y alcanzan los $9.8 billones, creciendo 126.3% o $5.5 billones en el año.

Pasivos

Los pasivos se ubicaron en $67.7 billones al cierre de 2023, creciendo 129.7% o $38.2 billones sobre el saldo a 31 de diciembre de 2022. El crecimiento del pasivo incorpora el impacto de la consolidación de Corficolombiana. Los depósitos del público representaron el 45.0% del total de los pasivos y ascendieron a $30.4 billones a 31 de diciembre de 2023, mostrando un crecimiento de 25.2% o $6.1 billones en el año.

Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en CDTs, que representan el 57.8% del total de los depósitos, crecieron 63.1% o $6.8 billones; (ii) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 38.6% del total de los depósitos, decrecieron 5.1% o $0.6 billones; y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 3.4% del total de los depósitos, decrecieron el 6.0% o $65.9 mil millones. Los otros depósitos representan el 0.2% del total de los depósitos.

Por otra parte, el otro fondeo (compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de redescuento), que representan el 35.8% del total de los pasivos, ascendió a $24.3 billones a 31 de diciembre del 2023, mostrando un crecimiento de 476.6% o $20.0 billones.

Patrimonio

Al cierre del 31 de diciembre de 2023, el patrimonio consolidado total de Banco Popular se ubicó en $17.7 billones, presentando un incremento de 450.5% o $14.5 billones. El aumento se dio en los intereses no controlantes que alcanzaron los $14.9 billones en comparación con los $29.7 mil millones al cierre del 2022. Este aumento es relacionado al interés minoritario de Corficolombiana.

Estado de resultados

El ingreso neto por intereses consolidado del banco, de los cuales Corficolombiana genera un impacto negativo de $211.6 mil millones, cerró el año en $140.0 mil millones, registrando una disminución de 88.0% frente al $1,163.3 miles de millones en 2022, que no incluían la consolidación de Corficolombiana. El margen neto de intereses se ubicó en 0.5%, 358 pbs inferior respecto al de 2022. La contracción del margen se debe al incremento del costo de fondeo del banco, con un costo de depósitos creciendo de 6.3% a 10.5% durante el año; por su parte, la rentabilidad de la cartera no registró un incremento tan significativo teniendo en cuenta que cerca del 66% de la cartera corresponde a créditos de consumo a tasa fija, principalmente libranzas. Durante el año, el banco desarrolló estrategias para aumentar la captación en depósitos de menor costo de personas naturales, PYMEs y empresas, diversificando sus fuentes de fondeo. Adicionalmente, este resultado incorpora los costos de fondeo de Corficolombiana y sus subsidiarias a partir de la consolidación, de los cuales solo el 5.2% impacta el resultado atribuible de Banco Popular.

El gasto provisiones de cartera, neto de recuperaciones de cartera castigada, fue de $236.2 mil millones, aumentando 29.9% o $54.3 mil millones. El costo de riesgo neto en 2023 fue 1.0%, con un leve incremento de 23 pbs frente al 2022, dada su concentración en el portafolio de libranzas.

Las comisiones netas del banco alcanzaron los $208.3 mil millones en 2023, aumentando 2.6% o $5.2 mil millones. Los otros ingresos alcanzaron los $337.4 mil millones, creciendo 70.5% o $139.5 mil millones, dentro de los cuales, los ingresos por MPU cerraron en $61.3 mil millones, decreciendo 33.5% o $30.9 mil millones. Durante el año el banco implementó estrategias de optimización del gasto; como resultado, los gastos operacionales disminuyeron 9.5% o $128.7 mil millones, alcanzando los $1.2 billones. El indicador de eficiencia sobre activos al finalizar 2023 disminuyó en 137 pbs a 2.89% en 2023 frente al 4.26% de 2022.

La utilidad neta atribuible cerró el año en -$397.9 mil millones, con un decrecimiento de $468.1 mil millones. Finalmente, los indicadores de rentabilidad para 2023 se ubicaron en -13.1% sobre el patrimonio promedio (ROAE) y en -3.1% sobre los activos promedio (ROAA).

Banco AV Villas

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

Cartera bruta

Depósitos

Utilidad neta atribuible

(miles de millones)

ROAE

El Banco AV Villas es el undécimo banco de Colombia medido por cartera bruta y se centra en servicios y productos como libranzas y tarjetas de crédito, así como en su línea tradicional de hipotecas. Banco AV Villas cuenta con una amplia red de servicios en toda Colombia, se concentra en la región central de Colombia, incluyendo Bogotá y la región suroeste. A 31 de diciembre de 2023, Banco AV Villas tenía una participación de mercado del 2.3% de los depósitos, el 2.1% de la cartera bruta, el 4.3% de la cartera de consumo y el 2.3% de las hipotecas. Al 31 de diciembre de 2023, Banco AV Villas tenía activos totales consolidados de $ 18,913.3 mil millones.

Banco AV Villas se vio afectado negativamente por los mismos factores descritos anteriormente, ya que la mayor parte de su cartera de personas está expuesta a tasa fija. Esta situación provocó una pérdida neta atribuible de $ 241.6 mil millones.

El banco implementó múltiples estrategias y cambios encaminados a recuperar su rentabilidad, tales como el reprecio de la cartera a largo plazo a tasa fija (a través de campañas comerciales), el control del nivel de activos ponderados por riesgo (a través de la disminución del 6.7% en el saldo de la cartera de consumo), la diversificación del fondeo con segmentos de menor costo, la optimización de los gastos operativos y racionalizando los activos fijos.

El Banco AV Villas busca continuar su expansión en el segmento de pequeñas y medianas empresas. Con el fin de aumentar el volumen de transacciones a través de canales electrónicos y mejorar la eficiencia, Banco AV Villas está desarrollando proyectos centrando sus esfuerzos en la digitalización de los servicios del banco para mejorar la atención al cliente.

Activos

A 31 de diciembre de 2023, los activos totales del banco alcanzaron los $18.9 billones, presentando una disminución del 3.7% o $0.7 billones, dada la contracción del portafolio de cartera que representa el 75.9% de los activos. Las inversiones de renta fija representaron el 14.3% del total de los activos, alcanzaron los $2.7 billones a 31 de diciembre del 2023 y decrecieron 5.7% o $164.6 mil millones.

La cartera bruta presentó un decrecimiento anual del 4.3% o $0.7 billones, alcanzando los $14.3 billones. Por tipo de cartera: (i) la cartera comercial, que representa el 22.4%, creció 1.4% o $43.4 mil millones; (ii) la cartera de consumo, que representa el 60.1% de la cartera bruta, decreció 6.7% o $0.6 billones y (iii) la cartera hipotecaria, que representa el 17.5% de la cartera bruta, presentó una disminución del 2.9% o $74.5 mil millones. La cartera de microcrédito neta representa menos del 0.1% de la cartera bruta. Durante el año se endurecieron las políticas de originación en libre inversión y tarjeta de crédito dado el deterioro observado en el sistema lo que explica la menor dinámica en la cartera minorista.

Pasivos

Los pasivos se ubicaron en $17.2 billones a cierre de 2023, decreciendo 3.5% o $0.6 billones sobre el saldo a 31 de diciembre de 2022. Los depósitos del público representaron el 86.6% del total de los pasivos y ascendieron a $14.9 billones a 31 de diciembre de 2023, mostrando un leve crecimiento de 0.1% o $20.0 mil millones en el año.

Dentro del total de los depósitos: (i) los depósitos en CDTs, que representan el 37.1% del total de los depósitos, crecieron 31.3% o $1.3 billones; (ii) los depósitos en cuentas de ahorro, que representan el 52.3% del total de los depósitos, decrecieron 15% o $1.3 billones; y (iii) los depósitos en cuentas corrientes, que representan el 10.5% del total de los depósitos, crecieron el 5.2% o $77 mil millones. Los otros depósitos representan el 0.1% del total de los depósitos. En el año se observó la migración de los depósitos de ahorro a CDTs relacionada al ambiente de altas tasas de captación en depósitos a término.

Por otra parte, el otro fondeo compuesto por créditos de entidades financieras, bonos, interbancarios y obligaciones con entidades de redescuento, que representan el 11.1% del total de los pasivos, alcanzó $1.9 billones a 31 de diciembre del 2023, mostrando un decrecimiento de 24.0% o $0.8 billones en el año.

Patrimonio

Al cierre del 31 de diciembre de 2023, el patrimonio consolidado total de Banco AV Villas se ubicó en $1.7 billones, presentando una disminución de 5.7% o $105.1 mil millones.

Al cierre del año la solvencia separada del banco fue de 11.6%, cumpliendo con los requerimientos regulatorios.

Estado de resultados

El ingreso neto por intereses del banco cerró el año en $677.4 mil millones, registrando una disminución de 24.7% o $222.4 mil millones. El margen neto de intereses disminuyó 146 pbs, de 5.3% a 3.9% en 2023. Durante el año el banco continuó desarrollando estrategias para repreciar su cartera de consumo a tasa fija. Sin embargo, el aumento de 880 pbs de la participación de CDTs en el total de depósitos, de 28.3% a 37.1%, y el aumento de 345 pbs en el costo de depósitos, de 4.4% a 7.8%, impactó el margen de intermediación.

El gasto provisiones de cartera, neto de recuperaciones de cartera castigada, fue de $448.9 mil millones, aumentando 184.4% o $291.1 mil millones. El costo de riesgo neto en 2023 subió a 3.0% comparado con 1.1% en 2022, dado el deterioro en cartera de consumo.

Las comisiones netas del banco alcanzaron los $143.8 mil millones en 2023, aumentando 21.3% o $25.3 mil millones frente al mismo periodo de 2022. Los otros ingresos alcanzaron los $50.5 mil millones, decreciendo 9.0% o $5.0 mil millones, dentro de estos, las pérdidas por MPU alcanzaron los $1.9 mil millones, decreciendo 223.7% o $3.4 mil millones. Los gastos operacionales del banco fueron de $866.8 mil millones, aumentando 9.2% o $72.3 mil millones. El indicador de eficiencia sobre activos al finalizar 2023 aumentó 19 pbs a 4.46% al cierre de 2023 frente al 4.27% de 2022.

La utilidad neta atribuible cerró el año en -$241.6 mil millones, con un decrecimiento de 333.6% o $345.0 mil millones. Finalmente, los indicadores de rentabilidad para 2023 se ubicaron en -13.5% sobre el patrimonio promedio (ROAE) y en -1.2% sobre los activos promedio (ROAA).

Corficolombiana

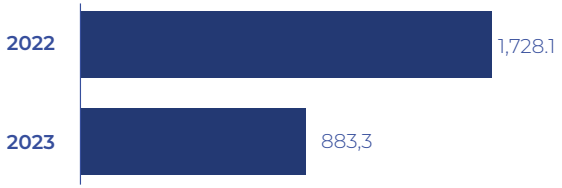
(Cifras consolidadas expresadas en billones de pesos, a menos que se indique lo contrario).

Activos

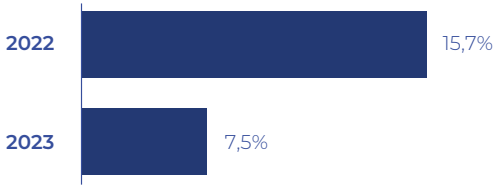
Pasivos

Utilidad neta atribuible

(miles de millones)



ROAE



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

Durante el año 2023, no se presentaron cambios en la estrategia, ni en los productos o servicios ofrecidos por la corporación y sus filiales. Dentro de los hitos más importantes, se debe destacar la terminación de la etapa de construcción de la concesión vial Chirajara-Fundadores a cargo de la filial Coviandina.

Activos

A 31 de diciembre de 2023, los activos totales de la corporación ascendieron a $57.3 billones, presentando un crecimiento del 6.0% o $3.3 billones, explicado por (i) el aumento del 6.7% o $2.0 billones en el valor de los activos relacionados con las concesiones y (ii) el aumento del 12.9% o $1.1 billones del sector de servicios financieros y otros.

A continuación, se presenta la distribución por sector de los activos consolidados de la corporación al cierre del 31 de diciembre de 2023

	Infraestructura	Energía y Gas	Servicios financieros y otros	Hoteles	Agro	Total
	(Cifras en miles de millones)					
Activos totales (1)	27,335	18,528	9,832	944	642	57,281
% Participación sobre activos totales	47.70%	32.30%	17.20%	1.60%	1.10%	100.00%

(1) Las eliminaciones se asignan a cada segmento operativo

Pasivos

El pasivo alcanzó los $41.8 billones, mostrando un incremento de 6.6% o $2.6 billones comparado con el 31 de diciembre de 2022, principalmente por el aumento del financiamiento en las compañías del sector real de Corficolombiana y de los depósitos utilizados para fondear las necesidades de la Corporación.

Patrimonio

Al cierre del 31 de diciembre de 2023, el patrimonio total ascendió a $15.5 billones, mostrando un incremento de 4.4% o $0.7 billones frente al patrimonio de cierre de diciembre de 2022. El patrimonio atribuible a los accionistas ascendió a $12.1 billones a 31 de diciembre de 2023 y tuvo un crecimiento de 4.9% o $0.6 billones en el año. Por su parte, el interés minoritario alcanzó los $3.4 billones y tuvo un crecimiento de 2.6% o $0.1 billones.

Estado de resultados

Durante el 2023 se evidenció menores ingresos especialmente en el sector de infraestructura, en la medida en que algunas concesiones de carreteras empezaron a acercarse o terminar su fase de construcción. Adicionalmente, el resultado se vio impactado por el pronunciado aumento en el costo del fondeo de Corficolombiana de sus compañías.

Los activos financieros de algunas de las concesiones a costo amortizado (principalmente Villavicencio-Yopal y Conexión Pacífico I) se ajustaron debido a la revaluación del peso y la menor inflación, en línea con lo dispuesto en la NIIF 15. Adicionalmente, en agosto de 2023 Corficolombiana pagó $248.5 mil millones como resultado del acuerdo ante el Departamento de Justicia de los Estados Unidos.

Por su parte, en el sector de energía y gas, Promigas presentó un menor desempeño en sus negocios de transporte y distribución debido a la apreciación de la TRM en contratos con componentes tarifarios en dólares. Respecto al sector financiero, las cifras son el resultado de unas condiciones financieras más retadoras en lo que respecta al costo del fondeo.

La tasa de fondeo de Corficolombiana aumentó del 8.1% al 12.2% en 2023 relacionado al aumento de las tasas de interés.

Lo anterior generó una utilidad neta atribuible de $883.3 mil millones, con un decrecimiento de 48.9% o $844.9 mil millones.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad para 2023 se ubicaron en 7.5% sobre el patrimonio promedio (ROAE) y en 2.8% sobre los activos promedio (ROAA).

Porvenir

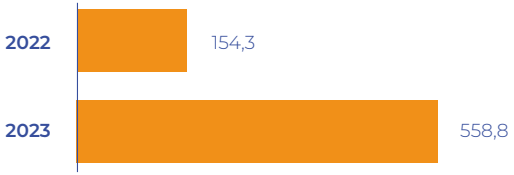
(Cifras expresadas en billones de pesos, a menos que se indique lo contrario).

Activos bajo administración

Patrimonio

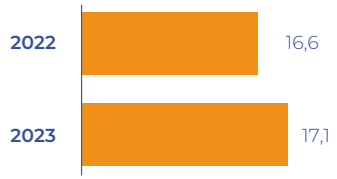
Utilidad neta atribuible

(miles de millones)



Afiliados

(millones)



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

Activos bajo administración

Al cierre del 2023, los activos bajo administración administrados por Porvenir alcanzaron los $203.6 billones creciendo 18.5% en comparación a 2022. Los fondos de pensiones obligatorias crecieron 18.3% alcanzando $188.6 billones, las cesantías alcanzaron los $9.3 billones creciendo 22.3% y los fondos de pensiones voluntarias alcanzaron los $5.8 billones creciendo 19.0%.

Activos

A 31 de diciembre de 2023, el total de activos consolidados de la Sociedad Administradora fue de $3.572.0 mil millones, lo que constituye un crecimiento del 1.4% o $49.2 mil millones con respecto al cierre de diciembre de 2022. El portafolio de inversiones de Porvenir (principalmente la reserva de estabilización y las inversiones propias de la sociedad), que representan el 71.8% del total de activos al cierre de diciembre de 2023, crecieron 3.2% o $82.8 mil millones en el año.

Pasivos

El pasivo se ubicó en $700.4 mil millones, disminuyendo 33.7% o $356.2 mil millones comparado con el cierre de diciembre de 2022, dada la contracción del 78.1% o $347.1 mil millones de las obligaciones financieras.

Patrimonio

Al cierre del 31 de diciembre de 2023, el patrimonio total se ubicó en $2.871.6 mil millones, presentando un aumento de 16.4% o $405.5 mil millones, frente al patrimonio de cierre de diciembre de 2022. El fuerte desempeño del 2023 contribuyó a una mayor generación de utilidad en el año.

Estado de resultados

El comportamiento positivo de los mercados impulsó el desempeño de Porvenir durante el 2023. Los ingresos de activos negociables aumentaron de -$38 mil millones a $300 mil millones resultado de las valorizaciones en los mercados de renta variable y renta fija, que recogió a través de la valoración de sus reservas de estabilización y en menor medida, de sus portafolios propios.

De los ingresos generados en 2023, el 43.2% son derivados de los fondos de pensiones obligatorias, el 20.0% de las cesantías y el 6.9% de los fondos voluntarios de pensiones. El 28.5% son ingresos relacionados a la gestión de su portafolio, las reservas de estabilización y otros ingresos.

Dado lo anterior, la utilidad neta atribuible de $558.8 mil millones fue 262.3% o $404.5 mil millones superior a la de 2022. La rentabilidad para 2023 alcanzó 21.4% medida sobre el patrimonio promedio (ROAE) y 15.8% medida sobre activos.

A continuación presentamos un análisis del desempeño de nuestras filiales en términos de mercado, liquidez y solvencia.

Mercado

Las presiones inflacionarias experimentadas en el 2022, se mantuvieron presentes la mayor parte de 2023. A pesar de la disminución de la inflación, particularmente en la segunda mitad del año, el resultado se mantuvo por encima del rango objetivo del Banco de la República, llevándolo a mantener la política monetaria contraccionista por un mayor tiempo. No obstante, los menores crecimientos en materia de inflación local (Dic 2023: 9.28% | Dic 2022: 13.12%), así como la contracción de la producción en sectores clave de la economía y del consumo de los hogares, permitió que, por primera vez desde septiembre de 2020, en la Junta directiva del Banco de la República redujera la tasa de intervención en 25pbs cerrando el año en 13%, después de haber alcanzado un pico en mayo del 2023 de 13.25% (diciembre 2022: 12%).

Algunas de las inversiones de portafolio que realizan nuestras subsidiarias tienen como propósito asegurar los recursos necesarios para atender las necesidades de su objeto de negocio, es decir, tienen una vocación de carácter estructural y sirven como colchón de liquidez. Sin embargo, la diversidad de productos, operaciones y mercados en que participan es proporcional al tamaño de cada subsidiaria, de las jurisdicciones en las que participa y de la necesidad realizar operaciones de cobertura que mitiguen los riesgos identificados tanto en el libro de tesorería como en el libro bancario.

Nuestras subsidiarias cuentan con sistemas de gestión que le permiten identificar, medir controlar y hacer seguimiento sobre los riesgos a los que se enfrenta en el desarrollo de sus operaciones de tesorería. Para tal fin utiliza diferentes técnicas de medición que le permiten evaluar escenarios normales y extremos en los que se desarrollaran sus operaciones a fin de anticipar situaciones adversas que pudieran afectar el perfil de riesgo de la Entidad. (ver Nota 4.2 Riesgo de Mercado)

Al 31 de diciembre de 2023, las inversiones en títulos de deuda con cambios en resultados alcanzan $7.1 billones de los cuales el 96% se encuentran en pesos colombianos, las inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI tienen un valor de $23 billones de los cuales el 65% se encuentra en pesos colombianos y el resto en otras monedas principalmente dólares e inversiones en títulos de deuda a costo amortizado por valor de $9.9 billones de los cuales el 80% se encuentra en pesos colombianos y el resto en dólares norteamericanos.

Colombia sigue siendo el principal país de origen de los emisores de títulos de deuda en dónde nuestras subsidiarias realizan sus inversiones de portafolio, con el 90.7%, seguido de Estados Unidos 4.95% y Panamá 3.89%, el resto de ellas en otras jurisdicciones como Chile, México, Brasil y Costa Rica. Los títulos de deuda

soberana siguen siendo los de mayor preferencia, por su fácil convertibilidad a efectivo y la liquidez y profundidad de sus mercados, Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el portafolio de inversiones de activos financieros en instrumentos de deuda está compuesta principalmente por valores emitidos o garantizados por entidades de la República de Colombia y emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano, que representan el 68.57% y el 72.70%, respectivamente, del total del portafolio (ver Nota 4.1.6 Concentración de Riesgo de Crédito - Inversiones en títulos de Deuda).

El valor en riesgo de nuestras principales filiales se mantuvo a lo largo de 2023 dentro de los niveles de apetito establecidos en sus respectivos Marco de Apetito de Riesgo (MAR) y Declaración de Apetito de Riesgo (DAR) aprobados por sus Juntas Directivas.

Durante el año 2023 no se presentaron cambios materiales en la situación de riesgo de mercado de nuestras subsidiarias que afectaran su operación.

Liquidez

Como sucediera en 2022, el ciclo de política monetaria contraccionista y la mayor demanda por captaciones vista y plazo por parte de los establecimientos de crédito obligados a cumplir el mínimo regulatorio del Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN) exigido por las autoridades, encarecieron las fuentes de fondeo de nuestras filiales, mayoritariamente a nuestras subsidiarias bancarias obligadas a cumplir con dicho mínimo.

Las actualizaciones normativas que introdujeron cambios respecto a la estimación del indicador CFEN y que prologaron la convergencia de los factores de crédito para algunos segmentos de clientes, aliviaron la presión creciente en el mercado, permitiendo a nuestras subsidiarias bancarias fortalecer su estructura de fondeo actual a un menor costo, al tiempo que atiende los requisitos mínimos exigidos por la normatividad.

	Banco de Bogotá		Banco de Occidente		banco popular		Banco AV Villas		corfi colombiana	
	4T22	4T23	4T22	4T23	4T22	4T23	4T22	4T23	4T22	4T23
% IRL 30 dias	222%	127%	145%	133%	143%	145%	127%	174%	168%	150%
CFEN	105%	109%	109%	109%	102%	109%	109%	111%	99%	98%

La relación de suficiencia de liquidez de corto plazo, medida para los horizontes de siete (7) y treinta (30) días, bajo la metodología estándar del regulador, se complementa con métricas e indicadores que estiman las necesidades de liquidez en diferentes escenarios, que permiten a nuestras subsidiarias capturar anticipadamente los recursos necesarios para cumplir las obligaciones contractuales y no contractuales que se presentan en el flujo normal de sus negocios, así como cambios estratégicos que afectan su estructura patrimonial o de capital.

Tal es el caso de Banco de Bogotá, que finalizó el año 2022 en medio de cambios en su estructura patrimonial con la realización de la OPA sobre BHI, con lo cual mantuvo temporalmente recursos líquidos que le llevaron a alcanzar un nivel de 222% en el indicador de riesgo de liquidez de 30 días. Esta situación se normalizó en el primer trimestre de 2023 y logró alcanzar niveles históricos luego de que se hizo evidente una menor presión sobre la estructura de fondeo producto de los ajustes normativos en torno a los ponderadores del indicador CFEN. introducidos por Superintendencia Financiera de Colombia a principios de septiembre de 2023.

Anticipar las necesidades de liquidez, aprovechando las condiciones presentes en el mercado para hacer más eficiente y rentable la realización de nuestras operaciones, es una premisa de la gestión del riesgo de liquidez de nuestras subsidiarias. Las altas tasas de interés presentes en el mercado interno y externo exigen, por tanto, la necesidad de que nuestras subsidiarias reten constantemente sus estructuras de fondeo, procurando una administración oportuna y óptima de los descalces presentes en sus balances. Es el caso de Banco AV Villas que aprovechó el descenso de las tasas de captación, desde finales de noviembre de 2023, para reducir sus costos de fondeo anticipando los vencimientos futuros de CDTs y Bonos, lo cual permitió que finalizara el año con un nivel de IRL de 30 días 174% comparado al 127% del mismo corte en 2022.

Aun cuando las condiciones actuales resultan exigentes, nuestras subsidiarias han dado cumplimiento a los requerimientos mínimos exigidos por la normatividad, con la holgura establecida a través de sus respectivos Marco de Apetito de Riesgo (MAR) y Declaración de Apetito de Riesgo (DAR).

Durante el año 2023 no se presentaron cambios materiales en la situación de liquidez de nuestras subsidiarias que afectaran su operación.

Solvencia

En adición a la obligación del cumplimiento de los mínimos regulatorios, las entidades de Grupo Aval tienen como objetivo mantener posiciones de capital que promuevan la confianza de inversionistas, acreedores y del mercado, a la vez que sostiene el crecimiento futuro de sus respectivos negocios. Las decisiones de asignación de capital consideran un balance entre una estructura de capital más agresiva que permita alcanzar altos rendimientos sobre el capital de los accionistas y una más conservadora que resulte en excesos de capital. Estas decisiones también contemplan los objetivos estratégicos de largo plazo de cada una de las subsidiarias.

El 22 de noviembre de 2023, Grupo Aval, Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A. y Banco Popular S.A., suscribieron un acuerdo de accionistas como resultado del cual Banco Popular S.A. obtuvo la calidad de controlante de la Corporación Financiera Colombiana S.A. ("Corficolombiana") en los términos de los artículos 260 y 261 del Código de Comercio.

La suscripción del referido acuerdo no implica para Corficolombiana ninguna variación en la participación accionaria que actualmente ostentan los suscriptores del acuerdo, ni modificación en el beneficiario real de dicha entidad.

La suscripción del acuerdo da aplicación a lo dispuesto en el artículo 2.1.1.1.11 ("Deducciones del Patrimonio Básico Ordinario") del Decreto 2555 de 2010 generando un efecto positivo en el patrimonio técnico y en los indicadores regulatorios de solvencia de Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A. y Banco Popular S.A..

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, todas las subsidiarias financieras reguladas de Grupo Aval cumplen con las disposiciones generales sobre las relaciones de solvencia, como se muestra en las siguientes tablas:

Solvencia separada

	Banco de Bogotá		Banco de Occidente		banco popular		Banco AV Villas		corfi colombiana	
	4T22	4T23	4T22	4T23	4T22	4T23	4T22	4T23	4T22	4T23
Relación de solvencia básica	12.6	15.5	10.0	10.2	10.2	11.5	10.9	11.4	48.3	46.1
Relación de solvencia total	**17.0**	**18.6**	**12.4**	**11.8**	**11.2**	**13.3**	**11.1**	**11.6**	**48.1**	**46.0**

Solvencia consolidada

	Banco de Bogotá		Banco de Occidente		banco popular		Banco AV Villas		corfi colombiana	
	4T22	4T23	4T22	4T23	4T22	4T23	4T22	4T23	4T22	4T23
Relación de solvencia básica	10.1	12.9	10.2	10.9	11.5	20.3	N.A.	N.A.	47.5	45.9
Relación de solvencia total	**13.1**	**15.4**	**12.2**	**12.3**	**12.3**	**20.4**	**N.A.**	**N.A.**	**47.3**	**45.7**

Enfoque Fiscal del Grupo

207-1

Al cierre de diciembre de 2023 Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y sus subsidiarias tienen presencia principalmente en 4 países para efectos fiscales: Colombia, Panamá, Perú y Barbados, en donde actúa como contribuyente del impuesto sobre la renta y sus complementarios y también como responsable de los otros impuestos desarrollados desde la legislación aplicable para cada jurisdicción, a través de sus subsidiarias.

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

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

- Cumplir con el principio de plena competencia para efectos de precios de transferencia, garantizando que las operaciones se realizan a precios de mercado tanto con vinculados como con partes independientes.
- Partiendo del principio de legalidad, identificar los beneficios fiscales aplicables a cada sociedad, en particular las rentas exentas, descuentos tributarios, exenciones especiales por el desarrollo de actividades taxativas.
- Identificar y aplicar la normatividad vigente en cada una de las jurisdicciones en las cuales se desarrollen operaciones, de tal forma que se garantice el cumplimiento de todas las obligaciones a cargo.
- Integrar expertos tributarios externos a los equipos de impuestos de las sociedades, para que acompañen en los temas puntuales en materia de impuestos que impliquen complejidad en el estudio y análisis, de tal forma que la decisión que se tome internamente esté estudiada y sustentada.
- Evaluar periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones tributarias con respecto a situaciones en las cuales la regulación fiscal aplicable es sujeta a interpretación y evitar tomar posiciones tributarias riesgosas que puedan derivar el reconocimiento de provisiones por posiciones tributarias inciertas y multas y sanciones en el futuro. Propendemos por evitar tener posiciones tributarias inciertas.
- Diseñar y ejecutar políticas contables y controles desde cada sociedad, desde cada consolidado y desde la propia matriz, que garanticen que la información relacionada con los impuestos esté correctamente registrada en la contabilidad y revelada en los diferentes informes.
- Apoyar a los Gobiernos Nacionales y Administraciones de Impuestos, a través de los gremios como la Asobancaria en Colombia, en el estudio de temas relevantes del sector en materia tributaria.
- Realizar la presentación y pago de los impuestos que cada sociedad tiene a su cargo, de manera oportuna y de acuerdo con los fundamentos constitucionales, los principios, las normas tributarias, la jurisprudencia y demás fuentes auxiliares en los países donde operamos.
- Colaborar con las autoridades tributarias ante cualquier requerimiento legal, suministrando la información requerida dentro de los términos establecidos, dando cumplimiento a los procedimientos administrativos que apliquen para cada caso.

Gobernanza fiscal

207-2 207-4

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

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

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

La tasa efectiva de impuestos en el 2023 alcanzó el 37.6% a nivel consolidado.

Presentamos los impuestos causados durante el año 2023 por región. Estos impuestos incluyen el impuesto sobre la renta, el impuesto de industria y comercio, IVA asumidos, gravamen a los movimientos financieros asumidos, impuesto predial, de vehículos, de timbre, entre otros.

Impuestos causados durante el año 2023 (1)		
Cifras en miles de millones	**$**	**%**
Colombia	2,223	98.0%
Otros (2)	45	2.0%
Total	**2,268**	**100.0%**

(1) No se incluye el gasto de impuesto diferido, pues, aunque afecta el resultado del periodo, no deriva en el pago de impuesto durante la vigencia presentada.
(2) Incluye los impuestos registrados por las sociedades responsables en Panamá, Perú y una porción inmaterial en Barbados.

Operaciones efectuadas por fuera de balance

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

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

En el caso de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., la Sociedad es garante de los bonos emitidos en el mercado internacional de capitales por su subsidiaria Grupo Aval Limited, de conformidad con la regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América y bajo la regla 144ª, por USD 1,000 millones.

Grupo Aval	2023 (En miles de millones)
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	12,449
Cartas de créditos no utilizadas	736
Líneas de crédito no usadas	6,488
Garantias	3,053
Créditos aprobados no desembolsados	4,819
Demandas en contra de nuestros bancos	798
Otros	3,070
Total	**31,411**

Hacemos Grupo
con los innovadores
Grupo
AVAL
Hacemos grupo con todo el país

Innovación

Nuestras subsidiarias, en coordinación con la Holding y asesorados por Aval Digital Labs (ADL), han desarrollado la estrategia de innovación, transformación y pagos digitales. La estrategia corporativa está basada en el desarrollo de soluciones creativas y soportadas en la tecnología, que resuelvan las necesidades de los clientes.

Permanentemente buscamos la forma más eficiente de ejecutar esta estrategia. Por esa razón decidimos centralizar algunas de las capacidades de innovación en centros de servicios compartidos, a la vez que aseguramos la transversalidad de éstas entre las entidades. En ese sentido, los desarrollos de productos y procesos nuevos y evolutivos se ejecutan a través de células de digitalización en las entidades o a través de centros de servicios compartidos, dependiendo de cuál es la manera más eficiente de hacerlo. Si estos desarrollos se realizan en centros de servicios compartidos, se procede con el *off-boarding* de la célula correspondiente una vez la entidad incorpora las capacidades necesarias para recibirla. Así mismo, se tomó la decisión de centralizar los ecosistemas digitales a nivel corporativo en centros de servicios compartidos, con el fin de capturar las sinergias en términos de la agilidad y conocimiento, y aprovechando la escala que hemos alcanzado. Finalmente, centralizamos, reunimos, procesamos y estandarizamos los datos del Grupo a través de diversos canales de información y agrupados en el *data-lake* de Augusta, bajo lineamientos corporativos de gobernanza de datos.

La estrategia digital se enfoca en tres dimensiones:

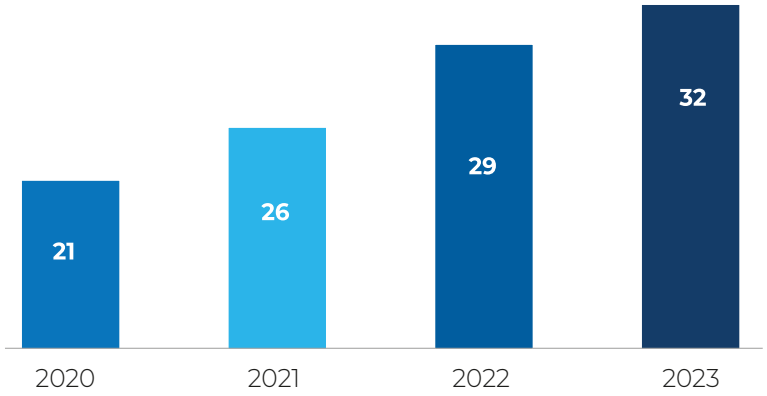
Digitalización de productos y procesos existentes

Contamos con 43 células de digitalización en ADL que nos permiten originar productos financieros y optimizar procesos para una colocación digital de punta a punta, de esta forma nuestros bancos continúan consolidando su portafolio de productos digitales de acuerdo con su enfoque de productos y segmentos.

En el 2023 continuamos desarrollando nuevos productos digitales: en Banco de Bogotá CDTs digitales y en Banco de Popular y Banco AV Villas Seguros, alcanzando 32 productos digitalizados.

El ratio de digitalización de los bancos sobre los productos con interés de digitalización alcanzó un 90% en 2023.

Productos digitales



Ventas Digitales

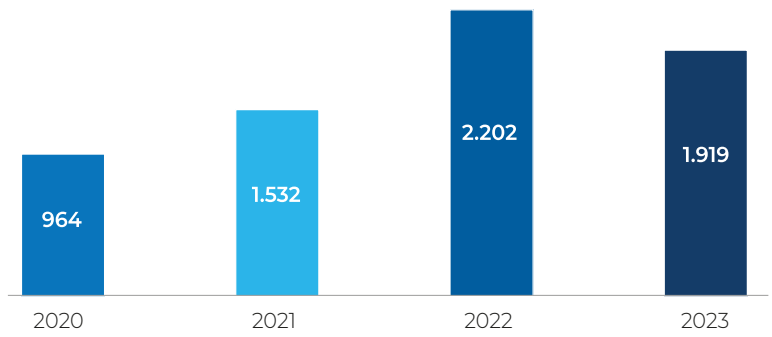
La desaceleración de la dinámica comercial impactó el volumen de desembolsos del sistema y de los Bancos Aval.

En 2023, las ventas de productos digitales superaron los 1.9 millones de productos decreciendo 12.9% respecto al 2022, impactados por la menor demanda por los productos con mayor avance en digitalización como es la tarjeta de crédito.

Los Bancos Aval colocaron más de 1.0 millón de productos del portafolio de consumo, abrieron más de 880 mil depósitos y generaron más de 11 mil aprobaciones de créditos hipotecarios durante el año.

Porcentaje de productos digitalizados [1]

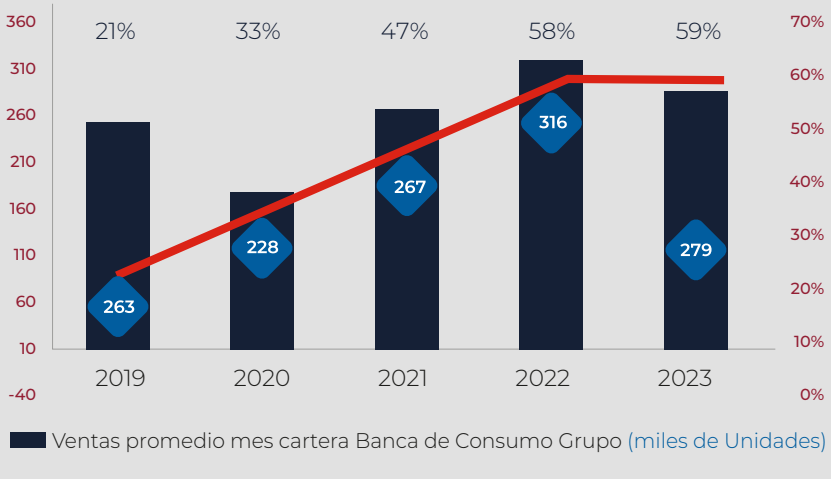
Ventas de productos digitales (en miles)



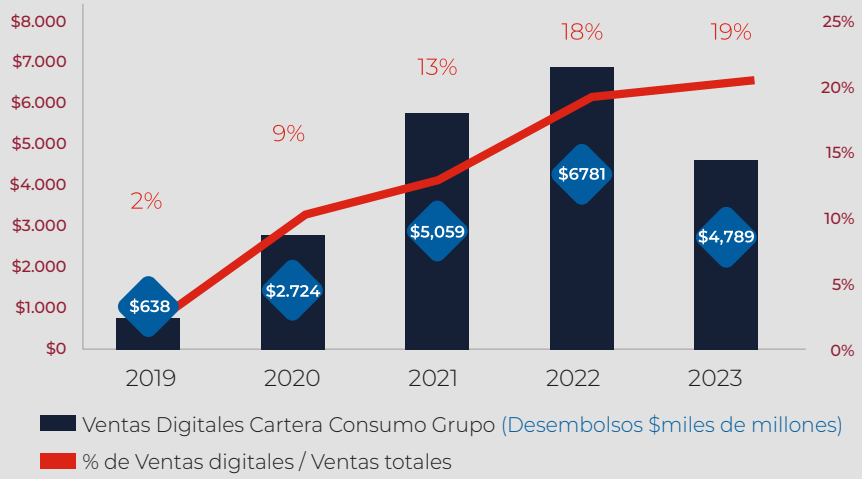
Tarjeta de crédito y créditos de libre destino son los principales productos digitales. Las tarjetas de crédito representan el 58.3% de las ventas digitales de productos de consumo y los créditos de libre destino son el 37.9%. El 65.8% de las colocaciones de productos de consumo (libranzas, créditos de libre inversión, tarjeta de crédito y créditos de vehículo) son originados utilizando flujos digitales.

Por producto, la utilización de flujos digitales es la siguiente: 77.4% de las tarjetas de crédito, 74.6% de créditos de libre inversión, 30.2% de créditos de vehículo. La originación digital continúa aumentando su participación en desembolsos en la cartera de consumo y manteniendo su participación en unidades. En 2023 el 19% de los desembolsos y el 59% de las unidades de la cartera consumo emplearon flujos digitales.

Ventas Promedio mes Banca consumo
(miles de Unidades)



Ventas digitales Banca consumo
Desembolsos ($Miles de Millones)

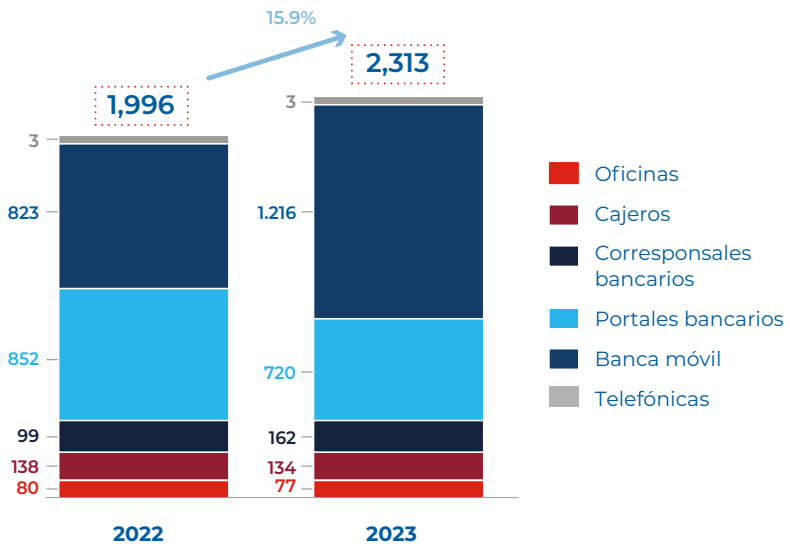


Desarrollo de nuevos modelos de negocio digitales

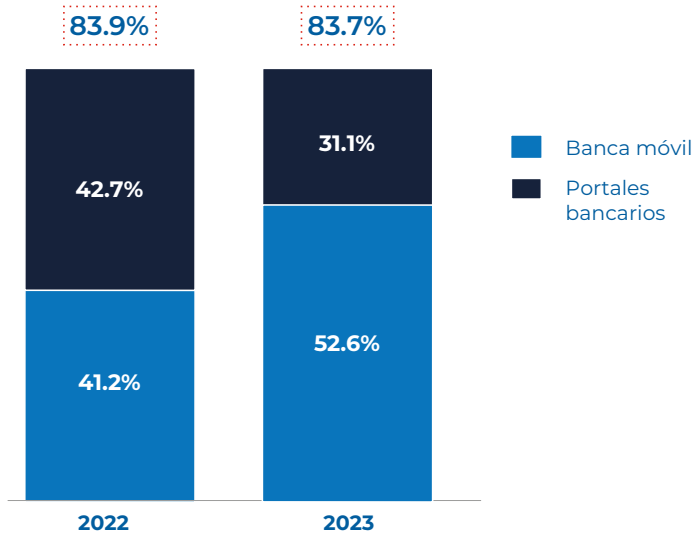
En los últimos años nos hemos enfocado en la renovación de las experiencias digitales de los canales (banca móvil, portal bancario y portales públicos). Estas mejoras han permitido que los clientes se autogestionen de forma eficiente en transacciones que antes debían realizar en oficinas, lo cual redunda en el aumento de los clientes digitales.

Durante el año las transacciones exitosas monetarias y no monetarias alcanzaron las 2,313 millones de transacciones con un crecimiento anual del 15.9%.

Transacciones exitosas monetarias y no monetarias (millones)



Evolución en transacciones digitales



Las transacciones en banca móvil crecieron un 47.8% y en los portales bancarios decrecieron un 15.5%. Las transacciones digitales se mantuvieron estables en cerca del 84% en los 2022 y 2023, banca móvil aumentó su participación del 41.2% en 2022 al 52.6% en 2023. Durante el año los bancos migraron el 100% de las funcionalidades de Portal Bancario a la Banca Móvil y se integró a dale! en los canales.

En 2023 alcanzamos aproximadamente 6.1 millones de clientes digitales (incluyendo 2 millones de clientes de dale!).

Ecosistemas digitales

En 2023 continuamos consolidando los ecosistemas de movilidad – Carro Ya, Vivienda – metrocuadro.com y Seguros ADL.

En medio de la contracción de las ventas de vehículos nuevos y usados cercana al 30%, CarroYa, el ecosistema de movilidad, generó más de 441 mil leads en 2023 para los Bancos Aval. Durante el 2024 los bancos continuarán mejorando la experiencia de usuario para aumentar el indicador de créditos desembolsados / leads que en 2023 alcanzó el 1%. Durante el 2023, CarroYa adquirió a Fácilpass, una empresa que permite realizar transacciones electrónicas desde los vehículos a través de tags.

En el ecosistema de vivienda, Metrocuadrado es el principal portal de publicación de anuncios de venta y arriendo de inmuebles en Colombia. En el año alcanzó más de 35 millones de visitas, convirtiéndolo en el mayor portal inmobiliario por tráfico, cuenta con cerca de 255 mil publicaciones promedio en el mes y más de 1,200 inmobiliarias y constructoras activas en el portal.

A través del portal acompañamos al cliente durante el proceso de compra, mudanza, mantenimiento y venta, ofreciéndole a los clientes el portafolio de productos de los Bancos Aval. Durante el 2023 se recibieron más de $446 mil millones de solicitud para compra de vivienda y se desembolsaron más de $5,500 millones.

El ecosistema de seguros vendió más de 81,000 pólizas de las líneas de SOAT, seguros todo riesgo y beneficios empleados, los cuales se encuentran disponibles en los portales bancarios y las experiencias de los ecosistemas.

Analítica Avanzada

Grupo Aval, apoyado en ADL, ha constituido un set de activos propios que permiten acelerar la transformación digital de forma eficiente.

Por ejemplo, nos apoyamos en Augusta, plataforma de datos desarrollada por ADL, 100% cloud y multinube que habilita y apalanca la construcción de los ecosistemas al integrar los diferentes actores del mercado. En el año se alcanzaron 52 casos de analítica avanzada y se mejoraron las capacidades de las 5 plataformas de datos de las entidades consolidadas. Dentro de los

modelos de analítica se encuentran modelos de riesgo, scoring, churn, entre otros. Una de sus principales ventajas es que optimiza en un 55% el empleo de los datos de los proyectos a través de la reutilización de información.

Mathilde-ads, es el ecosistema de publicidad que genera recomendaciones personalizadas de productos y servicios en espacios publicitarios digitales. Durante el 2023, se integraron las capacidades para la venta de productos en los canales digitales de las entidades (Banca Móvil y Portal Bancario), apalancados en Mathilde-ads para la publicación de campañas.

Este activo les ha permitido realizar experimentos a las distintas áreas de negocio en campañas específicas, por ejemplo: la reducción del costo de adquisición de clientes en 40%, aumentar la facturación en 31% con la implementación de campañas específicas, mejorar en un 26% la facturación en audiencias inactivas transaccionalmente.

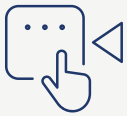
El objetivo principal es que las empresas saquen el máximo provecho a sus datos mediante el uso de herramientas de analítica, que tienen su base en Augusta y Mathilde-ads. Con diferentes desarrollos se contribuyó a las entidades de Grupo Aval en soluciones digitales como:

Puesta en producción y optimización de consumo de recaptcha para Portal Bancario Banco Popular.

Conexiones al web service de la Cámara de Comercio para la integración de datos para Banco de Occidente.

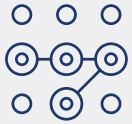
Escenario de insights para el primer MVP de Consejero Aval para Banco Popular.

Proyecto Reportes Regulatorios Circular Externa 033 para Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco AV Villas, Banco Popular, dale! y ATH.



Sandbox como activo, logró su punto de equilibrio y se posicionó como la herramienta de democratización de analítica en todas las entidades de Grupo Aval.

API apalancadas en AI generativa para Banco Popular incorporando elementos de Inteligencia artificial para la administración de PQRs del Banco.



API de datos para la migración de dale

Consultoría de Gobierno de Datos y Analítica con CTIC

Ciberseguridad

FN-CB-230ª.1 – FN-CB-230ª.2

Dado el panorama tecnológico actual, la ciberseguridad emerge como un pilar fundamental, especialmente en el ámbito financiero, donde la interconexión global y la digitalización de los servicios financieros han alcanzado niveles sin precedentes. En el Grupo la información se ha convertido en uno de los activos más preciados, así mismo las amenazas cibernéticas que recaen sobre este activo se han multiplicado exponencialmente, poniendo en riesgo la integridad y confidencialidad de los datos financieros. La creciente adopción de tecnologías disruptivas y la sofisticación de los ciberataques exigen una mirada crítica hacia la ciberseguridad como imperativo ineludible.

En este contexto, el Grupo Aval y sus afiliadas durante el 2023 han continuado su proceso de mejora continua del modelo de gestión de seguridad actualizando y haciendo seguimiento a las estrategias clave para salvaguardar la estabilidad y confianza en el entorno financiero, donde la protección contra amenazas digitales se ha convertido en un desafío permanente.

Es así como el grupo ha venido fortaleciendo sus capacidades de identificación, protección, detección, respuesta y recuperación frente a ataques de ciberseguridad manteniendo como referencias de gestión modelos de ciberseguridad reconocidos internacionalmente como el NIST Security Framework, Center for internet Security (CIS) control framework y como modelo de gestión los estándares de la norma ISO 27000, metodologías sobre las cuales desarrollamos los modelos de gestión de riesgos de seguridad.

Para garantizar un cumplimiento a estos estándares, desde hace varios años se vienen realizando constantes mediciones utilizando para ello una verificación por parte de una de las firmas de auditoría más reconocidas en el mercado mostrando una constante evolución en los indicadores que nos ubican actualmente con un grado de madurez promedio entre nuestras afiliadas de 4.2 (administrado) en el Sistema de Gestión de Seguridad de la Información (SGSI).

Así mismo, se definió corporativamente una metodología para medir diferentes indicadores de seguridad para conocer la postura de seguridad que nos permitió identificar una evolución significativa entre las Filiales pasando de una postura de 84.1% a 86.9%.

De forma complementaria y como parte de las estrategias de crecimiento de entidades medianas y del sector real se ha fortalecido el servicio de acompañamiento a las filiales dentro del cual se desarrollaron en 2023 actividades de acompañamiento como ejecución de pruebas de ingeniería social, ejecución de pruebas sobre plataforma crítica, acompañamiento en ciber – ejercicios de seguridad, ejecución de pruebas tipo Red Team, acompañamiento en comités internos de seguridad así como el seguimiento a los planes de trabajo derivados de las actividades anteriores.

Otro frente de atención es la definición de líneas base de seguridad para todas las Entidades del Grupo cuyo objetivo propende por la estandarización y ampliación de controles técnicos de seguridad y la optimización de costos en el despliegue de estos mediante la definición y gestión de acuerdos corporativos con proveedores destacando un nivel de 93% de adopción en entidades para lo cual se desarrollaron las siguientes actividades:

- Estructuración de comisiones de categoría con la participación de las entidades para adquirir tecnologías de seguridad como Security Service Edge, etiquetado automático de información, Network Traffic Analyzer, Detection and Response y servicios de identidad para la iniciativa de Open Banking.

- Selección y negociación de tecnologías para la actualización tecnológica de servicios de correlación de eventos de seguridad destacando que dicha actualización aportará nuevas funcionalidades y capacidades para la realización del monitoreo de ciberseguridad por parte del SOC Corporativo utilizando técnicas de inteligencia artificial.

- Seguimiento permanente a la adopción y/o actualización de tecnologías de protección seleccionadas durante periodos anteriores como Endpoint Detection and Response – EDR, User and Entity Behavior Analytics – UEBA, Cloud Security Posture Management – CSPM, Security Orchestration Automation and Response – XSOAR, Cloud Access Security Broker – CASB, Intrusion Prevention System – IPS y Network Access Control – NAC, entre otras.

- Actualización y ampliación de la vigencia de acuerdos necesarios para la gestión de servicios de DKIM/DMARC para el control de correo electrónico, File integrity Monitoring para la verificación de configuración de los archivos, servicios de pruebas de intrusión, servicios de ciber inteligencia, servicios de identificación de alertas tempranas, parcheo virtual y servicios de Antipshising.

En adición, se avanzó en el fortalecimiento de las capacidades de repuesta del Grupo mediante la evolución del Centro de Respuesta a Incidentes Corporativo (CSIRT Coordinador Aval) en el cual se generaron numerosos comunicados y se realizaron investigaciones sobre riesgos emergentes y amenazas digitales, se reportaron las vulnerabilidades que podían afectar a las Entidades y se hizo constante seguimiento para la corrección, se reportaron los Indicadores de Compromiso (IoC) identificados mundialmente para evitar ataques a nuestra infraestructura, se realizaron capacitaciones orientadas a la respuesta de incidentes de seguridad incluyendo la participación y/o liderazgo de simulacros de ataques individuales en cada Entidad, simultáneos a nivel corporativo y sectoriales en conjunto con la Asociación Bancaria y los demás bancos en Colombia.

A nivel corporativo se realizó un seguimiento a los incidentes presentados en las filiales, destacando que para el 2023 no se presentaron incidentes de alto impacto que hubieran generado materialidad significativa a nivel de Grupo Aval.

En el año 2023, En Grupo Aval y sus filiales, aunque se presentaron pequeños incidentes no materiales, no se presentaron filtraciones de datos que dieran lugar a una desviación de los resultados previstos en materia de confidencialidad e integridad. En caso de que un incidente material ocurriera, Grupo Aval revelará la información del evento en concordancia con las regulaciones actuales.

Es función primordial de los equipos de seguridad corporativos propender por la adecuada gestión del modelo de seguridad en proyectos e iniciativas de negocio y de esta forma garantizar la adecuada alineación de estas al modelo de seguridad, es por eso por lo que durante el año 2023 focalizamos nuestros esfuerzos en proyectos e iniciativas claves como:

- Actualización de plataforma tecnológica DALE 2.0
- Definiciones de seguridad para Open Banking
- Aseguramiento de las transferencias Cel to Cel
- Definición de lineamientos de seguridad para el uso de inteligencia artificial
- Definición de lineamientos de seguridad para la contención de Scraping
- Implementación de estrategias de seguridad para banca corporativa, personal y compras no presentes
- Definición de Lineamientos de seguridad para el DataLake
- Implementación de tecnologías de Biometría Facial en transacciones críticas del negocio
- Definición de controles de seguridad en la migración de soluciones de CRM
- Implementación de controles para los sistemas de gestión de tesorería
- Definición de lineamientos de seguridad para la gestión de plataformas de backup y de virtualización.

Para el año 2024 nuestro objetivo es seguir fortaleciendo los niveles de seguridad de nuestras afiliadas para lo cual nos concentraremos en 6 estrategias corporativas:

Aprovechamiento de sinergias entre las Entidades, incrementando la centralización de algunas operaciones en un centro compartido corporativo.

Concentración de los esfuerzos en las empresas más pequeñas del grupo extendiendo las capacidades de las casas matrices y aprovechando las sinergias corporativas.

Incrementar las capacidades del Grupo utilizando herramientas de inteligencia artificial que sean capaces de identificar automáticamente las amenazas y actuar de manera automatizada a las amenazas.

Fortalecer las arquitecturas definidas para la gestión de servicios por parte terceros, así como los procesos de seguimiento y cumplimiento de las políticas de seguridad definidas para los proveedores.

Ampliar la implementación de la seguridad en todos los elementos tecnológicos aplicando la metodología de defensa en profundidad haciendo un seguimiento más profundo a la gestión de vulnerabilidades y al seguimiento a la actualización de la obsolescencia tecnológica.

Aumentar las capacidades de recuperación ante incidentes de ciberseguridad, fortaleciendo los datacenters de las Entidades y los sistemas de respaldo que permitan recuperarse rápidamente ante cualquier evento.

Hacemos Grupo
con la transparencia
Grupo
AVAL
Hacemos grupo con todo el país

Gestión integral del riesgo

Gestión de riesgo y cumplimiento

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

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

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

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

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

205-2

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

Entidad	% Cumplimiento Capacitación
Banco Bogotá	99,8%
Banco de Occidente	96,8%
Banco AV Villas	96,8%
Banco Popular	99,3%
Corficolombiana	98,5%
Porvenir	99,7%
Promedio	**98%**

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

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

- La gestión de los riesgos del Holding como emisor de valores.
- La gestión de los riesgos propios del conglomerado, en virtud de la reglamentación de la Ley 1870 de 2017.
- Monitoreo a la gestión de los riesgos corporativos que son aquellos a los que se encuentran expuestas nuestras subsidiarias en el desarrollo de su objeto social (riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo operacional, continuidad de negocio y riesgo de fraude externo transaccional) así como los programas de cumplimiento (lavado de activos, anticorrupción y seguridad de la información).

Estructura de gobierno

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

Como parte del cumplimiento de la Ley de Conglomerados, nuestra Junta Directiva en el mes de junio de 2021, instrumentalizó el Comité de Riesgos de la Junta Directiva, el cual es responsable del seguimiento de los riesgos propios del conglomerado establecidos por la regulación aplicable, esto son: contagio, concentración y estratégico y tener un conocimiento general de los riesgos de las entidades que conforman un conglomerado financiero.

Adicionalmente, el Comité de Auditoría de Grupo Aval es la instancia de gobierno a la que se le presentan los resultados de la gestión realizada de los riesgos corporativos y programas de cumplimiento en cumplimiento de sus funciones.

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

Marco de apetito de riesgo

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

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

Gestión de riesgos

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

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

Holding Financiero

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

Contamos con un manual de riesgo operacional el cual es revisado anualmente con el fin de verificar su adecuada actualización, en él se contemplan las políticas, normas, responsabilidades y procedimientos que buscan que la

operación se desarrolle dentro de los niveles de riesgo definidos de acuerdo con la naturaleza del negocio. Este manual se encuentra publicado en nuestra página web: https://www.grupoaval.com/repositorio/grupoaval/acerca-de-nosotros/responsabilidad-social-y-corporativa/Manual-Sistema-para-la-Gestion-Riesgo-Operacional-Grupo-Aval.pdf

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

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

Durante el año 2023 no se reportaron eventos de riesgo operacional que impactaran el estado de resultados del Holding.

Con respecto a la Gestión de Continuidad de Negocio hemos aplicado las buenas prácticas del DRI (Disaster Recovery Institute International) y del estándar ISO 22301 (Estándar para la gestión de continuidad de negocio); contamos con un nivel de madurez adecuado del Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio que refleja el compromiso de la administración con sus partes interesadas. Durante el año 2023 se ejecutó una prueba de continuidad la cual presentó un resultado satisfactorio que muestra la efectividad de las estrategias y la preparación de los equipos tecnológicos y de los procesos. Como parte de la resiliencia operacional, los procesos críticos cuentan con soluciones de contingencia que permiten, en niveles considerados como aceptables, continuar con la prestación de los servicios fortaleciendo la confianza de nuestros inversionistas y las partes interesadas ante eventos que interrumpan la operación normal del Holding.

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

Riesgos del Conglomerado Financiero

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

Durante el año 2023, nuestro Comité de Riesgos de la Junta Directiva de Grupo Aval sesionó en siete ocasiones en las cuales se discutieron, entre otros temas, los resultados de la aplicación de la metodología para la gestión de los riesgos del MGR, que incluye el seguimiento a los tableros de los riesgos propios del conglomerado y a los resultados de los tableros de indicadores de las subsidiarias que lo conforman; la evaluación de la efectividad del MGR y la revisión de las políticas del MGR con el fin de someterlas a aprobación a la Junta Directiva.

Como resultado de esta gestión concluimos que, durante el año 2023, los riesgos propios del conglomerado estuvieron dentro de los niveles aprobados por nuestra Junta Directiva. Frente a los resultados de los tableros para el seguimiento de los riesgos de las subsidiarias, se estableció que en aquellos casos en los que se presentaron desviaciones en los niveles de riesgo, las subsidiarias realizaron los seguimientos a través de las instancias de gobierno correspondientes.

- Seguimiento trimestral de las exposiciones computables establecidas en la política y sus límites, evidenciando su cumplimiento.
- Presentaciones trimestrales a la Junta Directiva sobre el seguimiento al cumplimiento de la Política.
- Transmisiones a la Superintendencia Financiera de Colombia dentro de los plazos establecidos por el ente regulador.

Para el 2024, continuaremos con el fortalecimiento de las metodologías profundizando en la identificación de los factores que impactan los riesgos propios del conglomerado.

Adicionalmente a la gestión de los riesgos del conglomerado, de conformidad con el Decreto 1486 de 2018, debemos hacer seguimiento al cumplimiento de la Política para la Exposición y Concentración de Riesgos entre Entidades que conforman el Conglomerado Financiero Aval y entre éstas y sus Vinculados, para tal efecto durante el año 2023 realizamos las siguientes actividades:

Para el año 2024 continuaremos fortaleciendo los mecanismos de seguimiento e incorporaremos en la Política los cambios regulatorios previstos con ocasión de la expedición del Decreto 1533 de 2022 sobre grandes exposiciones y su correspondiente reglamentación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia. (Ver Nota 4.1.8 de los Estados Financieros Separados)

Gestión de Riesgos Corporativos

(subordinadas financieras)

Desde nuestra área de riesgos en Grupo Aval realizamos acompañamiento a la gestión de los riesgos a los que se encuentran expuestas nuestras subsidiarias en el desarrollo de su objeto social. Este seguimiento se realiza a través de la emisión de políticas, lineamientos y comités corporativos conformados por los responsables de la gestión del riesgo de cada subsidiaria, el monitoreo de indicadores de seguimiento, estudios regulatorios que impactan su gestión y acompañamiento en la implementación de regulaciones como la relacionada al Sistema Integral de Administración de Riesgo (SIAR) el cual entró en vigencia el 1 de junio de 2023.

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

Riesgo de Crédito

Dada la naturaleza de nuestra actividad, el riesgo de crédito es uno de los riesgos más significativos a administrar para nuestro grupo. Nuestros Bancos están expuestos al riesgo de crédito, que consiste en el riesgo de pérdida financiera como resultado del incumplimiento por parte del deudor de sus obligaciones contractuales en transacciones financieras de manera oportuna y completa.

El 2023 fue un año que presentó una dinámica económica que generó retos para nuestros Bancos, principalmente enmarcados por una desaceleración de la economía, en gran parte por menores niveles de confianza en los hogares y las empresas, en medio de un ambiente de tasas de interés altas y una alta inflación, afectando los hábitos de consumo y la inversión en el país, con repercusiones en la dinámica nacional del sector financiero principalmente por la disminución en la colocación del crédito y el aumento general en los indicadores de calidad de cartera del sistema financiero.

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

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

Originación

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

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

Monitoreo de Riesgo de Crédito

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

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

Recuperación

Nuestros Bancos cuentan con metodologías y estrategias para gestionar la cartera en su proceso de recuperación, desarrollando nuevos mecanismos que refuerzan y mejoran el ciclo de recuperación de la cartera, reconociendo las diferentes situaciones de riesgo particulares a los distintos segmentos y haciendo foco en estos.

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

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

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

- Adicionalmente, se fortaleció el seguimiento a la cartera comercial por sectores con la estimación de diferentes indicadores que buscan recoger el comportamiento por concentración de saldos, endeudamiento y clientes que nos permitan anticiparnos a cambios en el hábito de pago.

- Reuniones periódicas para evaluar y analizar temas de interés coyunturales con nuestros bancos.

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

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

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

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

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

Esta metodología tiene en cuenta indicadores, con sus respectivos límites para así determinar posibles riesgos de concentración. Entre los indicadores se destacan endeudamiento solicitado, máxima exposición Bancos Aval, respaldo patrimonial y generación de ingresos. Durante el 2023 realizamos 51 reuniones donde buscamos, entre otros aspectos, mitigar el riesgo de concentración, discutimos temas sectoriales, de clientes o grupos económicos bajo la óptica de cada una de las áreas de crédito de nuestros Bancos, fortaleciendo el seguimiento de sus portafolios de cartera.

Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales – SARAS

(SASB FN-CB-410ª.2)

Desde el 2020, el Banco de Bogotá, que es nuestra principal entidad financiera, logró la identificación de riesgos ambientales y sociales de los clientes que pasan por el proceso de otorgamiento de Crédito Comercial, por medio del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales – SARAS para los clientes con un límite de endeudamiento mayor o igual a los $21,000 millones de pesos. A través de un formulario recolectan información relacionada con la situación ambiental y laboral de sus clientes y logran categorizar los clientes en tres niveles de riesgo ambiental y social, lo que los ayuda a emitir recomendaciones de control y monitoreo, que están encaminadas a mitigar los posibles riesgos ambientales y sociales, que se puedan presentar en su portafolio de cartera comercial. Durante el 2023 el Banco realizó 402 análisis de clientes, dentro de la metodología SARAS, con un aumento de aproximadamente el 11% respecto del año anterior, categorizando a cada cliente en alguno de los tres niveles de riesgo definidos (alto, medio, bajo), distribuido en un 18.5% en riesgo alto, 76.5% en riesgo medio y 5% en riesgo bajo. El monto evaluado total al cierre de diciembre de 2023 es de $31 billones de pesos.

Durante el 2023 el Banco de Bogotá realizó mejoras en el proceso del SARAS, por medio de la realización de ajustes en el Formulario de Identificación de Riesgos Ambientales y Sociales con el fin de obtener información de la capacidad de mitigación de los clientes frente al riesgo de cambio climático y robustecer su análisis, junto con el uso de plataformas y herramientas públicas, que ayudan a evaluar las estrategias o acciones que estén en etapa de diseño o implementación por parte de los clientes, para mitigar posibles impactos e identificar en el análisis del cliente el nivel de dependencia a los servicios ecosistémicos y los impactos asociados al sector económico al que pertenecen los clientes.

Como parte del compromiso para administrar los riesgos ambientales y sociales relacionados con la actividad crediticia de nuestros bancos, durante el 2023 Grupo Aval siguió apoyando al Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas en la iniciativa de implementación del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales – SARAS, mediante reuniones mensuales encaminadas en resolver particularidades que se presentaron en las fases de diagnóstico, diseño, pruebas e implementación del SARAS. Estos tres bancos contaron con el apoyo de un consultor experto, en la implementación de esta labor. Se espera que en el 2024 se logre la implementación completa del SARAS, para de esta forma, lograr gestionar los riesgos ambientales y sociales de la cartera de créditos en nuestros bancos, minimizando la probabilidad de ocurrencia de estos riesgos y orientando flujos financieros hacia actividades económicas que gestionen adecuadamente el impacto sobre la sociedad y el ambiente.

Riesgo de Cambio Climático

(SASB FN-CB-410ª.2)

Los riesgos vinculados al cambio climático tienen implicaciones que repercuten en el sector financiero. Se trata de un riesgo transversal que afecta a las entidades financieras a través de los riesgos tradicionales, por esta razón nuestros bancos han venido trabajando, o lo tienen como objetivo para el 2024, en desarrollar un proceso de mapeo e identificación de los riesgos de cambio climático (físicos y de transición), evaluando la necesidad de robustecer sus mecanismos de prevención, contención, mitigación y resiliencia. Es importante destacar que el progreso en este proceso varía en cada uno de nuestros bancos, reflejando distintos niveles de avance.

En el 2023 el Banco de Bogotá ha presentado avances en la metodología adoptada para gestionar el riesgo de transición en la cartera de créditos, a través de un "score de transición", empezando con los segmentos corporativo y empresarial que representa el 71% de la cartera de empresas. A corte de diciembre de 2023 los resultados de los análisis muestran que hay dos niveles de riesgo a los cuales hay que realizarles seguimiento. Sin embargo, se encuentran en proceso de evaluar la información con el fin de entender la capacidad de mitigación de los clientes. En cuanto a los riesgos físicos en el 2023 se incorporó un enfoque de los posibles efectos del fenómeno de El Niño, considerando el pronóstico del Centro Internacional para la Investigación del fenómeno de El Niño y el IDEAM, sobre la presencia de este fenómeno para el segundo semestre del 2023. Definiendo un plan piloto realizado en el 2023 y proyectado para el 2024, en tres hitos (Análisis históricos de eventos del niño, Modelado de escenarios del niño y recomendaciones de adaptación).

Riesgo de Contraparte

El riesgo de contraparte se refiere a la posibilidad de que una entidad incurra en pérdidas y disminuya el valor de sus activos como consecuencia del incumplimiento de una o varias operaciones por parte de sus contrapartes, evento en el cual deberá cubrir el incumplimiento con sus propios recursos o materializar una pérdida en su balance.

Para realizar la gestión adecuado de este riesgo, nuestras subsidiarias cuentan con políticas, lineamientos y procesos con el fin de minimizar la probabilidad de ocurrencia de tales eventos.

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. Estos límites de concentración están basados en la liquidez y volatilidad del mercado, la capacidad operativa, la valoración y la calidad crediticia de las contrapartes.

Durante 2024, nuestras subsidiarias adelantaron los ejercicios de evaluación para determinar los cupos de crédito de operaciones de tesorería para sus contrapartes, a partir del análisis de sus resultados financieros, las perspectivas de crecimiento y el desempeño esperado que alcancen los mercados donde operan y la evaluación de las tendencias futuras que podrían desmejorar su desempeño.Nuestras subsidiarias financieras, aplican un modelo para la estimación del deterioro de inversiones, el cual corresponde a un modelo de pérdida crediticia esperada con base en lo establecido por la norma IFRS9. De manera general, todos los activos financieros generan una reserva basada en las pérdidas esperadas para los próximos 12 meses o durante toda la vida remanente del activo financiero.

Este modelo resulta aplicable para aquellas inversiones de nuestras subsidiarias que se encuentren clasificadas a Costo Amortizado y Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral dentro de alguna de las siguientes categorías: inversiones de renta fija, interbancarios, simultáneas, operaciones de recompra, depósitos a término y depósitos en bancos.

Riesgo de mercado y riesgo de liquidez

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

Gestión del riesgo de mercado

Nuestras subsidiarias cuentan con un sistema de administración de riesgo de mercado que les permite identificar, medir, controlar y monitorear de manera eficaz este riesgo, a través de políticas corporativas que enmarcan la gestión y gobierno de riesgos, en línea con la normativa vigente. Este sistema de administración permite a las subsidiarias la adopción de decisiones oportunas para la adecuada mitigación del riesgo, de acuerdo con las disposiciones del Sistema Integral de Administración de Riesgo (SIAR).

Los riesgos asumidos por nuestras subsidiarias en las operaciones, tanto del libro bancario como del libro de tesorería, son consistentes con la

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

Nuestras subsidiarias cuantifican el riesgo de mercado a través de modelos de valor en riesgo (interno y estándar). El modelo estándar para la medición del riesgo de mercado se compone de 5 módulos los cuales se calculan separadamente y se agregan aritméticamente: riesgo de tasa de interés, riesgo de tasa de cambio, riesgo de precio de acciones, riesgo de precio en fondos de inversión colectiva y riesgo de derivados de crédito.

Para los módulos de tasa de interés y de acciones, se toman en cuenta únicamente las posiciones del libro de tesorería. En el caso del módulo de tasa de cambio se incluyen también las posiciones del libro bancario. Para el cálculo del módulo de tasa de cambio, la norma contempla una serie de condiciones para aquellas entidades que quisieran excluir el valor de la porción descubierta de sus inversiones controladas en el exterior,

Así mismo, nuestras subsidiarias cuentan con procesos y métodos de medición internos basados en modelos paramétricos y no paramétricos, que permiten complementar la gestión de riesgo de mercado a partir de la identificación y el análisis de las variaciones en los factores de riesgo (tasas de interés, tasas de cambio e índices de precios) sobre el valor de los diferentes instrumentos que conforman los portafolios de inversiones.

Respecto a la gestión de riesgo de balance, desde el Holding Financiero se ha iniciado un proceso de evaluación y seguimiento al funcionamiento de las áreas de ALM de nuestros Bancos: gobierno, políticas, lineamientos, procesos y gestión de riesgos de balance. Esta revisión, se realiza como parte del seguimiento a las prácticas que para la gestión de riesgo de balance se adoptaron hace 4 años con el fin de implementar estándares internacionales para mejorar los procesos de determinación de precios, gestión de brechas de balance y mejora de las métricas de medición de los riesgos.

El establecimiento y formalización de las prácticas, métricas, procesos y robustecimientos de órganos de decisión, tales como el Comité ALCO en cada uno de nuestros Bancos y la corporación, permite que la adopción de los lineamientos establecidos por la Superintendencia Financiera para la gestión del riesgo de tasa de interés del libro bancario (CE 025 de 2022 - RTILB), se realicen a través de una estructura de gestión sólida, técnica y más madura.

No obstante, los desafíos que se identificaron al iniciar este proceso resultan pocos, respecto a las coyunturas que el sector financiero colombiano a debido atravesar en este tiempo (pandemia, tasas de inflación altas, medidas de política monetaria contractivas).

Por tal razón, desde septiembre de 2023, se inició un proceso de robustecimiento y mejoramiento de la gestión de balance de nuestros Bancos, con el acompañamiento de PWC (consultor internacional), por el cual se retarán los modelos actuales, se adoptarán mejores prácticas internacionales y se dotará de herramientas técnicas y metodológicas que nos permitan anticipar de mejor manera los desafíos actuales y futuros a los que se enfrenta el que hacer bancario.

Gestión del Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

Monitoreo Riesgo de Mercado y Riesgo de Liquidez

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

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

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

Durante el año 2023 se realizaron 7 sesiones del Comité Corporativo de Riesgo de Mercado y Liquidez, en los cuales se discutieron entre otros temas: seguimiento a los resultados de la aplicación del modelo de deterioro, revisión de los indicadores corporativos, y revisión y estudio de la norma que actualizó las directrices para la medición del indicador CFEN. Así mismo, se discutieron y comentaron los proyectos normativos que relacionados con la gestión de los riesgos de mercado (libro bancario y libro de tesorería), y liquidez, y que se esperan sean publicados en el trascurso de 2024.

El año 2023 significó un año especialmente retador por cuenta de las altas tasas de interés, que encarecieron los costos de fondeo y de liquidez, y un nivel de inflación especialmente alto que afectó el consumo, retrajo la producción y desincentivo la inversión.

El bajo crecimiento económico alcanzado en el año es el resultado de la influencia de la política de contracción del Banco de la República (en noviembre de 2023 se alcanzó una tasa de intervención de 13.25%), una devaluación de la moneda cercana al 8% y de la baja ejecución del gobierno en materia de inversiones en infraestructura, obras públicas y programas de apoyo a sectores claves como la construcción de vivienda.

Sobre el final del año, se confirmó el enfriamiento de la economía, explicado en la contracción de sectores clave como construcción de edificaciones, industria, metalúrgicos, comercios y servicios, acompañado de la ralentización e inicio de contracción del consumo. Lo anterior, permitió que la inflación del país terminará el año en 9.28% y permitió al banco de la República rebajar los tipos por primera vez desde 2020, alcanzando el 13%.

Los portafolios de inversión de nuestras subsidiarias, constituidos como colchones de liquidez estructural abocados a cumplir las obligaciones contractuales y no contractuales en situaciones normales y de estrés, se caracterizan por su alta liquidez y estabilidad. En tal escenario, las fluctuaciones de tasa de interés, aunque tienen un efecto en su valor de mercado, sus efectos se consideran al plazo de tenencia determinado en el modelo de negocio de cada Entidad.

No obstante, se realizan seguimientos al desempeño de tales portafolios y sus efectos en el ORI y el estado de resultados de las subsidiarias, así como, la revisión periódica de las estrategias de inversión, encaminadas a minimizar la materialización de los riesgos inherentes a dichas inversiones.

Durante el año 2023, nuestras subsidiarias cumplieron los requerimientos regulatorios de riesgo de mercado y liquidez establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Riesgo Operacional y Continuidad de Negocio

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

Durante el año 2023 se realizaron 12 sesiones del Comité Corporativo de Riesgo Operacional, en los cuales se discutieron entre otros temas: revisión, estudio y actualización de las políticas y lineamientos corporativos para la gestión de riesgo operacional, seguimiento a las principales tipologías de riesgo operacional identificadas en las subsidiarias con el fin de compartir buenas prácticas para su mitigación, revisión de los indicadores corporativos y sus resultados, seguimiento al proceso de certificación de bases de eventos de riesgo operacional de las entidades con el supervisor.

Adicionalmente, realizamos seguimiento a los impactos por riesgo operacional VeRRO en la solvencia de cada una de las entidades.

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

Durante el año 2023 Grupo Aval y sus subsidiarias hemos fortalecido los planes de continuidad de negocio agregando valor en las estrategias de recuperación y restauración, incrementando así los niveles de resiliencia de cada una de estas.

Riesgo de Fraude Externo Transaccional

Con el fin de fortalecer las prácticas de prevención de fraude externo transaccional adoptadas por las subsidiarias y lograr un enfoque corporativo, durante el 2023 se implementó un sistema para la gestión de Riesgos de Fraude Externo Transaccional que busca recoger las mejores prácticas para la mitigación de este tipo de riesgo. Con el apoyo de una firma de consultoría y de las entidades se estableció una Política Corporativa para la gestión de Riesgo de Fraude Externo Transaccional a través de la cual se impartieron los lineamientos sobre la materia, se crea el Comité Corporativo correspondiente, el cual sesionó en 6 ocasiones estudiando las principales casuísticas identificadas en las entidades y definió los indicadores corporativos para el correspondiente seguimiento.

Durante el 2024 seguiremos fortaleciendo la gestión de este riesgo buscando la mejora continua de los mecanismos de mitigación.

Gestión de cumplimiento

Lavado de activos y financiación del terrorismo

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

Igualmente, en cumplimiento de las normas de la Superintendencia de Sociedades, las entidades obligadas del sector no financiero también

han implementado el sistema de control para la prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo denominado Sistema de Autogestión de Riesgo Integral de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo – SAGRILAFT.

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

Hemos establecido herramientas de monitoreo para medir el nivel de madurez del sistema, que consisten en una autoevaluación anual que incluye factores cualitativos del programa de cumplimiento que van desde el ambiente de control hasta el monitoreo de la efectividad de los controles. Igualmente, contamos con otros indicadores de gestión que permiten monitorear el cumplimiento del programa a nivel del Grupo.

Durante 2023 realizamos 5 Comités Corporativos con la participación de los Oficiales de Cumplimiento de las principales entidades. A través de este comité, el Holding asegura que las mejores prácticas sean adoptadas por cada entidad y realizamos una revisión periódica de la metodología y de factores de riesgo, materializaciones de riesgo y demás elementos del sistema. En estos comités también se realizan evaluaciones para determinar si existen brechas y oportunidades de mejora en: políticas, conocimiento del cliente, identificación de operaciones inusuales, estado de las comunicaciones, desarrollo y mantenimiento de sistemas, grado de cumplimiento, estrategia, gobierno y arquitectura de control, entre otros. Los Oficiales de Cumplimiento de cada subsidiaria están obligados a informar periódicamente a su junta directiva sobre los principales hallazgos, el cumplimiento de los indicadores de gestión y la evaluación del riesgo contra el lavado de dinero.

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

En 2023 las subsidiarias financieras y no financieras finalizaron la transición a la metodología de cadena de valor de la Superintendencia Financiera, que incluyó la redefinición de las causas, riesgos y algunos controles.

El SARLAFT de las entidades financieras, el SAGRILAFT de las entidades no financieras obligadas por la Superintendencia de Sociedades y el SIPLA aplicable a los emisores de valores no vigilados por la Superintendencia Financiera, fueron objeto de auditoría por parte de Auditoría Interna y la Revisoría fiscal.

Por último, durante el año 2023 capacitamos al 100% de los nuevos colaboradores y al 98% de los colaboradores antiguos y no se identificaron incumplimientos a la Política por parte de los colaboradores del Grupo.

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

Programa anticorrupción

205-1, 205-2, 205-3

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante 2023 realizamos 6 Comités Corporativos con la participación de los Oficiales ABAC de las principales subsidiarias, donde aseguramos la adopción de las mejores prácticas y de la regulación vigente, revisamos la matriz de riesgo control y la metodología, entre otros.

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

Durante el año 2023, las subsidiarias del Grupo cumplieron con los indicadores corporativos de eventos de alto impacto y denuncias confirmadas en la línea ética relacionadas con corrupción, sin identificarse eventos materializados de corrupción ni denuncias cuyas investigaciones concluyan en actos relacionados con corrupción.

Grupo Aval y sus subsidiarias principales durante el año 2023, no realizaron contribuciones a campañas públicas o políticas, evaluamos aproximadamente 1,018 operaciones especiales alcanzadas por el programa, de la cuales 267 y 426 corresponden a donaciones y patrocinios, respectivamente. Las donaciones más significativas fueron realizadas para promover la atención integral y la investigación en cáncer en Colombia y la región. El Holding realizó 5 patrocinios relacionados principalmente con jornadas deportivas, programas de espacio público, logística de seminarios y foros institucionales.

Tipo de operación	Número
Donaciones	267
Patrocinios	426
Otras	325
Total operaciones especiales	**1,018**

Por último, durante el año 2023 capacitamos al 100% de los nuevos colaboradores y al 98% de los colaboradores antiguos del Holding, cumpliendo con el plan de capacitación anual; también realizamos capacitaciones desde el Holding dirigidas a colaboradores de las subsidiarias tanto de la primera como de la segunda línea sobre la Política Corporativa y temas específicos relacionados con transacciones especiales y terceras partes intermediarias; igualmente, se realizaron campañas de comunicación utilizando diferentes medios como correo electrónico, fondos de pantalla, entre otros.

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

Seguridad de la información y ciberseguridad

418-1

El Gobierno de seguridad de la información del Holding y sus subsidiarias está alineado con la regulación local aplicable y algunos estándares de seguridad internacionales; contamos con una Política Corporativa aprobada por la Junta Directiva de Grupo Aval, la cual fue compartida e implementada por las subsidiarias.

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

Establecimos una metodología corporativa para identificar, evaluar, documentar y gestionar los riesgos de seguridad de la información. Semestralmente realizamos una evaluación del riesgo inherente a través de la matriz de riesgos – controles, aplicando la metodología aprobada; también contamos con una metodología corporativa para identificar y evaluar el nivel de criticidad de los proveedores que prestan servicios relacionados con seguridad de la información y ciberseguridad y la debida diligencia que se debe realizar. Por último, contamos con algunos indicadores que nos permiten medir la evolución del sistema.

Desde este frente hemos desarrollado acciones como:

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

Planes de formación y capacitación, orientados a colaboradores por medio de comunicaciones, sesiones internas y otros medios. Estos mensajes se consideran como información clave, la cual puede guiar la aplicación de medidas que aporten a la preservación y aseguramiento de la información. Durante el año 2023 en el Holding capacitamos al 100% de los nuevos colaboradores y al 98% de los colaboradores antiguos.

Los incidentes de ciberseguridad son reportados por las principales subsidiarias, inmediatamente se identifican, a través de reportes de alto impacto. Las consecuencias de estos incidentes para la entidad y/o terceros son analizados por los departamentos de seguridad de tecnología y seguridad de la información-para evaluar sus consecuencias tanto para la subsidiaria afectada dentro del Holding como para los terceros afectados. Trimestralmente monitoreamos la existencia de estas situaciones. Durante 2023 no se presentó ningún incidente material de ciberseguridad. En el pilar de innovación puede ampliar la información de ciberseguridad.

Durante el año 2023, realizamos 4 Comités corporativos con la participación de los Oficiales de Seguridad de la información de las principales entidades. En este comité se asegura que las mejores prácticas sean adoptadas por cada entidad y se determina si existen brechas y oportunidades de mejora en políticas y procedimientos. Los Oficiales de Seguridad de las principales entidades informan periódicamente a su junta directiva sobre su gestión y los resultados obtenidos, la evolución de los indicadores, el riesgo inherente y residual, entre otros. Igualmente, en el Holding contamos con el Comité Ejecutivo de Seguridad de la Información, el cual se reunió 4 veces en 2023.

Por último, las principales entidades y Grupo Aval cuentan en sus Junta Directivas con miembros expertos en seguridad de la información y ciberseguridad. En el caso de Grupo Aval se designó un miembro de Junta Directiva para supervisar esta gestión, y durante el año 2023 se realizaron 3 reuniones para presentar la gestión de la primera y segunda línea.

Riesgos relevantes

Exacerbación del Riesgo de Crédito

El 2023, estuvo enmarcado en una desaceleración económica, principalmente por menores niveles de confianza en los hogares y las empresas, en medio de un entorno con tasas de interés e inflación altas, afectando los hábitos de consumo y la inversión en el país. Este panorama generó repercusiones en la dinámica del sector financiero, principalmente con una disminución en la colocación de créditos y aumento en los indicadores de calidad de cartera del sistema financiero.

Dada esta coyuntura, la gestión de nuestros bancos estuvo focalizada en controlar los indicadores de riesgo de la cartera de créditos principalmente del portafolio de consumo, quienes presentaron mayores incrementos durante el año.

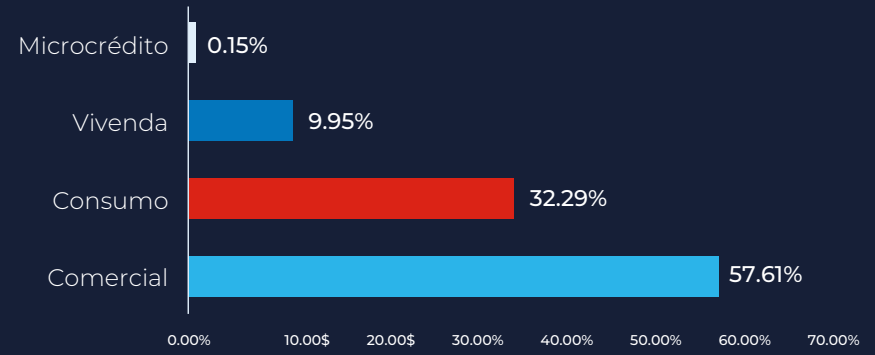
Dentro de las principales acciones para mitigar este riesgo por parte de nuestros bancos, se realizaron diferentes tipos de ajustes con el fin de incluir el impacto de los efectos inflacionarios, en los clientes con menores ingresos y realizar ajustes en los perfiles más riesgosos. Igualmente, se realizaron análisis de rentabilidad de los segmentos de este portafolio, identificando oportunidades para rentabilizar algunos segmentos o para realizar el cierre de nodos con rentabilidades negativas. Por otro lado, se realizaron ajustes en parámetros, ajustes en los puntos de corte de los modelos de scoring para los perfiles identificados de mayor riesgo, generando esto, ajustes en las políticas de originación, siendo estas más restrictivas impactando los deterioros evidenciados. Por otro lado, se realizaron mejoras en los procesos operativos de productos como la libranza, buscando mejorar los porcentajes de conexión y de morosidad de los clientes. En general, en 2023 nuestros bancos trabajaron en diferentes mecanismos, que les ayudaron a mitigar de la mejor forma posibles los impactos generados por la coyuntura nacional e internacional del momento.

Durante el 2023 nuestros bancos siguieron trabajando en diferentes mecanismos de identificación de clientes, segmentos y sectores vulnerables de la cartera comercial a estos cambios macroeconómicos. Para algunos de los clientes se realizaron ajustes en cupos, se reconoció un mayor riesgo que afectó calificaciones y provisiones de estos y se continuó realizando seguimiento, para identificar los riesgos asociados y mantener controlada la exposición.

Al cierre de diciembre de 2023, la cartera bruta de crédito presentó un crecimiento de 1.90% respecto del cierre de diciembre 2022. Este comportamiento se presenta principalmente en la cartera comercial, aunque las carteras de vivienda y microcrédito presentaron crecimientos importantes respecto diciembre de 2022, pero tienen una menor participación dentro del total portafolio.

Al cierre de diciembre de 2023 la distribución por saldo de cartera fue de 57.61% comercial, 32.29% consumo, 9.95% vivienda y 0.15% en microcrédito.

Composición Cartera Aval – Corte diciembre 2023



La cartera vencida a diciembre de 2023 presentó un incremento frente al mismo corte de 2022, sin embargo, como resultado de las estrategias ejecutadas por los Bancos, que buscaban permanentemente mejoras en los procesos de originación, seguimiento y recuperación de los portafolios de cartera por segmentos y perfiles. Atendiendo a la nueva realidad de la coyuntura nacional e internacional en el 2023, en el transcurso del año se lograron avances significativos en la gestión de cartera, reflejados en la disminución del indicador de cartera vencida total, que alcanzó su punto máximo en el mes de octubre y logró al cierre del año una disminución del mismo.

Para 2024, se tiene una expectativa mayor de crecimiento nominal de la cartera consolidada, acompañado de una menor presión sobre la calidad de la cartera de consumo a la experimentada en 2023. Este escenario podría diferir de nuestras expectativas si se exacerba la desaceleración económica, en caso de un menor ajuste de las tasas de interés, o por

presiones inflacionarias, un mayor deterioro de las métricas de desempleo, o una mayor afectación en el segmento Pymes. En cuanto a este último riesgo, se vienen tomando medidas para contrarrestar estos potenciales efectos y mejorar el desempeño de la cartera.

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

Impactos en cambios regulatorios

Durante los últimos años hemos tenido una marcada carga regulatoria que impacta de manera significativa la operación de nuestras entidades:

De acuerdo con el cronograma de implementación del CFEN establecido por la Circular Externa 019 de 2019 a partir del marzo de 2022 el requerimiento mínimo del 100%. En septiembre de 2023 la Superintendencia Financiera expidió la Circular Externa 013 de 2023, mediante la cual se incorporaron cambios en el cálculo del indicador CFEN así::(i) estableció la definición y requisitos aplicables a los depósitos operativos y la incorporación de estos rubros a partir de la fecha de corte de información del 30 de septiembre, 2025, (ii) incorporó instrucciones sobre depósitos a la vista de negocios inmobiliarios, de administración y fiducia de garantía, (iii) estableció instrucciones para la adopción temporal de un factor de ponderación del 25% para los depósitos a la vista de entidades financieras vigiladas y FIC abiertos sin pacto de permanencia a partir de la fecha de corte del 30 de septiembre de 2023. Para estos últimos, el factor aplicable a estos depósitos será del 0% o del 50% a partir de la fecha de corte de información del 30 de septiembre de 2025, según correspondan a depósitos no operativos u operativos, respectivamente.

En línea con los requerimientos del Comité de Basilea (BCBS-IRRBB), la Superintendencia Financiera expidió la Circular Externa 025 de 2022 por la cual establece los lineamientos y requerimientos mínimos, que deberán cumplir las entidades financieras para la gestión del riesgo de tasas de interés en el libro bancario (RTILB) y que las instruye a implementar un marco de referencia (conjunto de políticas, límites, sistemas y controles) que les permitan identificar, medir, monitorear y controlar estos riesgos de manera adecuada.

En el aspecto cualitativo, la circular establece una serie de requerimientos de Gobierno Corporativo enfocados a lograr una adecuada separación de funciones para la medición, reporte y control de los riesgos, documentación y validación de modelos y supuestos, así como requerimientos específicos de aseguramiento de la calidad de datos (gobernanza, exactitud e integridad, completitud), divulgación de información y reportes regulatorios.

En el aspecto cuantitativo, la Circular establece un modelo estandarizado y la posibilidad de implementar modelos internos (previa autorización de la SFC) con una cobertura total del portafolio del libro bancario (entendido como todo aquello que no está en el libro de Tesorería), estableciendo requerimientos específicos en cuanto a la modelación de los distintos componentes y de manera específica con relación a la opcionalidad contenida en distintos productos y el riesgo de spread de crédito en el libro bancario (RSCLB). Los Bancos Aval deberán contar con la capacidad de modelar distintos escenarios (regulatorios e internos) de manera flexible y oportuna, realizar pruebas de estrés y modelar distintos supuestos de crecimiento del balance determinando su impacto en el Valor Económico del Patrimonio (VEP), Margen Neto de Interés (MNI) y en la Suficiencia de Capital.

Los Bancos Aval en Colombia presentaron el pasado 15 de diciembre de 2023 el Plan de Implementación por el que se incluían las actividades específicas y los responsables.

La circular contempla el reporte en los formatos correspondientes (VEP y MNI) la información a nivel individual y a nivel consolidado, en las siguientes fechas y condiciones:

- **Individual:** Periodo de pruebas con el primer envío en agosto 2024 (con información correspondiente a junio 2024) y reportes regulares iniciando con la información correspondiente a diciembre 2024.
- **Consolidado:** Periodo de pruebas con el primer envío en agosto 2025 (con información correspondiente a junio 2025) y reportes regulares iniciando con la información correspondiente a diciembre 2024.
- Las demás instrucciones entrarán en vigor el 1 de diciembre del 2024.

En el caso específico de la gestión del riesgo de tasas de interés en el libro bancario, una adecuada implementación de estos requerimientos representa una oportunidad para contar con una gestión de balance más rentable y efectiva.

Para el caso de la regulación de "Grandes Exposiciones" (Decreto 1533 de 2022) se prevén impactos que van desde cargas operativas a las entidades hasta posibles restricciones en las operaciones que se pueden realizar.

Igualmente, han entrado en vigencia leyes como la Ley 2300 de 2023 que restringe el contacto hacia los clientes situación que afecta la gestión de cobranza realizada en la industria.

Actualmente, se encuentran en fase de comentarios la reglamentación relacionada con los programas de autoevaluación de capital (PAC) y liquidez (PAL).

Adicionalmente, el Congreso de la República aprobó la Ley Estatutaria 190 sobre suplantación de identidad la cual se encuentra en revisión de constitucionalidad y la cual obligaría a las entidades a la toma de algunas medidas respecto de los clientes que hayan sido suplantados basándose en las denuncias y antes del proceso de investigación.

Estabilización de niveles de liquidez

A cuatro años de la pandemia del COVID-19, se siguen haciendo presentes en el mercado de capitales los efectos de las medidas implementadas por el gobierno y el banco central.

La recuperación de la actividad económica, que siguió al levantamiento de las medidas que restringieron la movilidad de bienes y personas, resultó en un mejor desempeño de la cartera de créditos. En este contexto, se comienzan a hacer evidentes los efectos del mayor gasto gubernamental generado por la epidemia y da lugar al rápido aumento de la inflación al consumidor llegando a final de 2022, a un registro de 13.12%, el mayor de lo corrido de este siglo. En 2023, la inflación anual alcanzó un máximo de 13.34%, antes de iniciar su lento retorno hacia la inflación objetivo (3%), cerrando el año en 9.28%.

Por su parte, el Banco de la República respondió a esta coyuntura inflacionaria con fuertes incrementos en la tasa de interés de política monetaria. Llevado el tipo desde 1.5% a finales de 2021 a 12% al cierre de 2022 y hasta un máximo de 13.25% en mayo de 2023. Es decir, a lo largo del último año, el país ha vivido el ajuste monetario más fuerte, tanto en magnitud total como en velocidad de incrementos, desde que está vigente el esquema de inflación objetivo.

El sistema financiero, que ha visto cómo esta coyuntura afecta su estructura de fondeo y encarece la financiación de sus operaciones a corto y largo plazo, ha debido hacer frente a esta situación al tiempo que cumple los mínimos regulatorios del Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN), requerido por la Superintendencia Financiera de Colombia, como parte del proceso de convergencia que adelanta esta entidad, hacia los estándares de Basilea III.

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

Si bien, la normativa que reglamentó el CFEN ha sido revisada y complementada en 2022 y 2023, esta última actualización supuso ampliar, en 2 años, el plazo de convergencia de los factores de riesgo (25% a 0%) de los depósitos de entidades vigiladas y fondos de inversión colectiva sin pacto de permanencia, aliviando las presiones de liquidez presentes en el mercado. Al tiempo, que otorga el mismo plazo a los establecimientos de crédito, para presentar metodologías que diferencien los depósitos entre operativo y no operativos, permitiendo la aplicación de factores de riesgo, según el grado de estabilidad de los mismos (no operativos: 50%, operativos: 0%).

En tal sentido, los establecimientos de crédito se verán abocados, por lo menos hasta agosto de 2025, a diseñar, documentar y presentar para aprobación del órgano de supervisión, la metodología que cumpla los requisitos cualitativos y cuantitativos que lista la regulación. De la mayor o menor capacidad que tengan los establecimientos de crédito para cumplir estos requisitos, dependerá que la transición hacia un menor costo de financiación en el corto y largo plazo se alcance de forma simultánea con el cambio esperado, por analistas y expertos, del ciclo de política monetaria, que relaje los tipos de interés y alcance el rango meta de inflación.

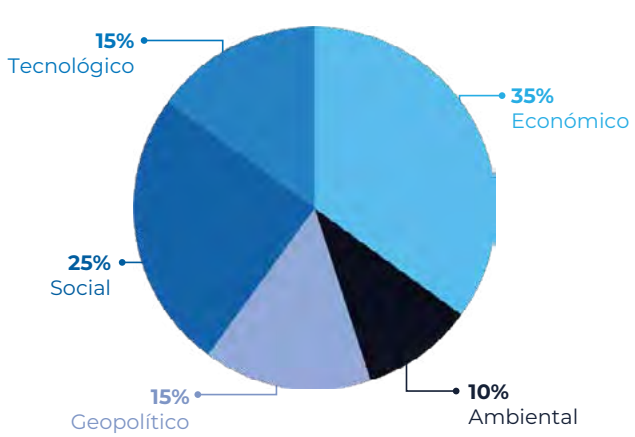
Riesgos Emergentes

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

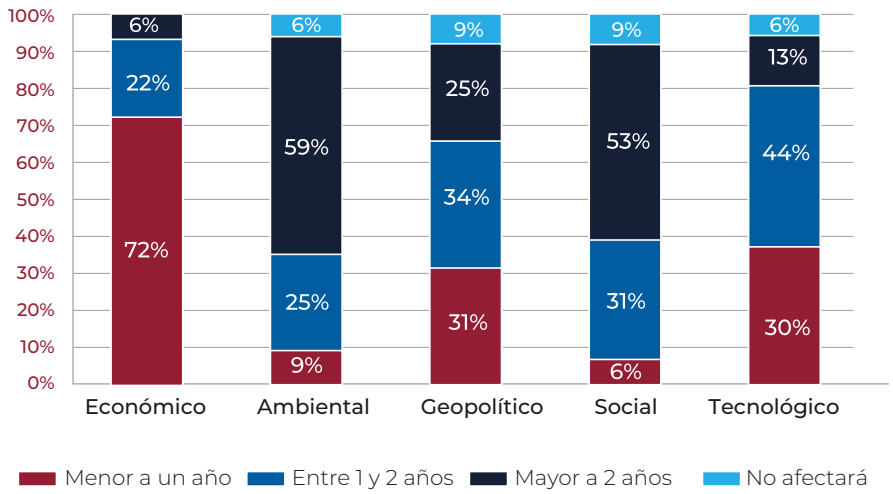
La metodología considera un análisis de los factores (PESTAL): Político, Económico, Social, Tecnológico, Ambiental y Legal, los cuales pueden combinarse en algunos riesgos. En complemento al análisis se realizó una encuesta liderada por las áreas de riesgo de las entidades.

Como resultado de la aplicación de la encuesta se obtuvo el siguiente resultado:

Riesgos Emergentes clasificados por categorías (PESTAL)



Horizonte de impacto pot categoría (PESTAL)



Realizada la evaluación de los riesgos identificados se estableció que los riesgos emergentes que podrían impactar de manera transversal las líneas de negocio en el largo plazo son los siguientes:

Ralentización en el ritmo de descenso de la inflación y retroceso en la producción

Desde el inicio de la pandemia del COVID19 hasta la fecha, la economía global ha experimentado en sus fundamentales macroeconómicos los efectos del auge y descenso, propias de un ciclo económico de 8-10 años En el caso de Colombia, esto se ha hecho evidente en el alto nivel de precios del consumidor, que pasó de 1.49% en noviembre de 2020 hasta un máximo de 13.34% en marzo de 2023, en respuesta a este fenómeno, local y global, el Banco de la República ha implementado una política monetaria de contracción, a fin de llevar la inflación hacia el rango meta (2%-4%).

Este entorno, explica el alto costo de financiación y producción, que han experimentado sectores claves de la economía como manufacturas, comercio, producción industrial y construcción, quienes se han contraído, al punto que el PIB nacional alcanzó niveles cercanos a 0.6% en 2023 y se espera que alcance el 1% para 2024.

Aun cuando, se estima que el enfriamiento de la economía se logré antes del inicio de un ciclo recesivo, se requiere que el país alcancé la estabilidad normativa en temas claves como la reforma pensional, transición energética y reforma laboral, al tiempo que trabaja en disipar las preocupaciones crecientes en torno a la capacidad del gobierno de financiar su plan de desarrollo.

La capacidad de ejecución del gobierno, al tiempo que logra atraer la inversión extranjera directa e indirecta, marcará el devenir del año 2024, al tiempo que la economía global transita hacia niveles más bajos de inflación, reduce su nivel de endeudamiento e intenta evitar la entrada a un nivel recesión tal que empeore la calidad de vida de las personas y la capacidad de producción de las empresas.

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

Monitoreo constante a la situación económica y social y su impacto en los resultados de Grupo Aval y sus entidades

Seguimiento a las posiciones de liquidez de las inversiones.

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

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

Desinformación Digital

El incremento de información falsa en el mundo digital y la dificultad creciente de corroborar su veracidad, impactan la industria financiera a través de la proliferación de productos engañosos que pueden de una parte, ser utilizados para capturar información de los clientes y de otra ser víctimas de fraudes y suplantaciones.

Estas situaciones pueden generar impactos en la marca y la reputación de la industria, así como impactos económicos derivados de las posibles reclamaciones que ante las entidades presenten los clientes.

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

- Monitoreo de la marca en las redes.
- Pruebas de seguridad sobre los portales y aplicaciones de las entidades desde diferentes escenarios.
- Incremento del monitoreo de señales de alerta, que puedan derivar en posibles incidentes de ciberseguridad.
- Campañas de educación financiera para el adecuado uso de los canales,
- Instrumentalización de un sistema de gestión de riesgo de fraude externo transaccional.

Gobierno Corporativo

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

Durante 2023 mantuvimos la adopción de altos estándares de Gobierno Corporativo en la Sociedad y en nuestras filiales, de acuerdo con las recomendaciones presentadas por el Código de Mejores Prácticas Corporativas, también conocido como "Código País".

Desde la adopción de esas mejores prácticas, hemos trabajado en la implementación gradual de las recomendaciones allí planteadas, manteniendo la adopción del 87% en 2023, correspondiente a 129 respuestas afirmativas; nos hemos enfocados en el cumplimiento del espíritu de las recomendaciones y en dar prelación al fondo frente a la forma.

Órganos de gobierno

2-9, 2-10

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

Arquitectura Organizacional de Gobierno y Control

Sobre nuestra Asamblea General de Accionistas

En el año 2023 desarrollamos un total de 2 reuniones de Asamblea General de Accionistas frente a las 7 realizadas en 2022. A continuación, revelamos los datos de asistencia y los principales acuerdos tomados.

FECHA	TIPO	DECISIONES TOMADAS	ASISTENCIA
10/03/2023	**EXTRAORDINARIA**	Revelación de Conflictos de Interés por parte del Representante Legal Principal y la Junta Directiva respecto del estudio y consideración relacionados con la oferta de compra del 4.11% de las acciones que el Banco de Bogotá S.A. tenía en BAC Holding International, Corp. por parte de Endor S.R.L. Consideración acerca de la autorización a los miembros de Junta Directiva para participar de la discusión y decisión de ese asunto.	**Acciones:** 14.732.565.986 **Porcentaje:** 90.92%
30/03/2023	**ORDINARIA**	La Asamblea General de Accionistas dio lectura al dictamen del revisor fiscal; aprobó el informe de gestión del Presidente y de la Junta Directiva que incluye el Informe de Grupo Empresarial y el Informe de Gobierno Corporativo; aprobó los estados financieros separados y consolidados a 31 de diciembre de 2022; aprobó el proyecto de distribución de utilidades; realizó la elección de Junta Directiva y fijó sus honorarios, realizó la elección del revisor fiscal y fijó sus honorarios, y negó una propuesta de reforma estatutaria presentada por un accionista minoritario.	**Acciones:** 14.737.606.999 **Porcentaje:** 90.95%

Sobre nuestra Junta Directiva

Nuestra Junta Directiva cuenta con un reglamento[4] que regula su funcionamiento. Dicho documento toma en consideración, entre otros aspectos, las disposiciones legales que nos aplican como empresa emisora de valores, así como las disposiciones estatutarias que establecen en cabeza de la Junta Directiva la responsabilidad de orientar la política estratégica, el monitoreo y la evaluación de las labores adelantadas por el Equipo Directivo de la Sociedad y sus filiales, designar a los suplentes del presidente de la Sociedad, convocar a la Asamblea General de Accionistas, autorizar la emisión de bonos, examinar los libros, cuentas, documentos y caja de la sociedad directamente, autorizar operaciones que superen 20.000 SMLMV, entre otras funciones.

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

Durante el periodo cubierto por el presente informe, se presentó la renuncia del Dr. Carlos Eduardo Upegui suplente personal del Dr. Alejandro Figueroa Jaramillo. Dicha posición se encontraba pendiente de ser remplazada a 31 de diciembre de 2023.

Durante el año 2023, nuestra Junta Directiva no contrató asesoramiento externo en el marco de sus funciones, ni tampoco tuvo interacciones directas con analistas financieros, bancas de inversión o agencias calificadoras. Así mismo la interacción de nuestra Junta Directiva con el Revisor Fiscal se adelantó principalmente a través de las sesiones del Comité de Auditoría.

Proceso de conformación y criterios de independencia de nuestra Junta Directiva.

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

Adicionalmente, conforme al artículo 21 de los Estatutos Sociales, la Junta Directiva se compone de siete (7) directores principales, quienes cuentan con siete (7) suplentes personales, debiendo tener el carácter de independientes al menos el veinticinco por ciento (25%) de los renglones de la Junta Directiva.

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

Los directores son elegidos, de conformidad con los Estatutos de la Sociedad, por la Asamblea de Accionistas.

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

En línea con lo anterior, nuestros miembros de Junta Directiva que tienen la calidad de independientes, además de cumplir con los criterios señalados en la Ley 964 de 2005, también atienden criterios adicionales, según los cuales cada director con esa calidad manifiesta que no tiene obligaciones materiales con ninguna de nuestras entidades. Adicionalmente, se ha verificado que ningún familiar de estos miembros independientes sea administrador de nuestra Sociedad o de alguna de sus filiales y que tampoco tenga relaciones o vínculos de cualquier naturaleza con nuestros accionistas controlantes o significativos que puedan generar algún impedimento en el correcto cumplimiento de las funciones propias del cargo como miembro independiente de nuestra Junta Directiva[5]. En tal sentido, ninguno de nuestros miembros independientes:

5 El borrador de la Carta de Independencia puede ser consultado en: https://www.grupoaval.com/repositorio/grupoaval/inversionistas/gobierno-corporativo/Carta-Aceptacion-Independencia-DJSI.pdf

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

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

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

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

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

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

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

En nuestra página web [6] podrá consultar con un mayor detalle la conformación de nuestra Junta Directiva.

a. Composición Junta Directiva Grupo Aval.

405-1

A continuación, se presenta la conformación y los perfiles profesionales de nuestra Junta Directiva para el período comprendido entre el 1 de abril de 2023 y el 31 de marzo de 2024 según consta en el Acta 92 de reuniones de Asamblea.

6 La conformación y perfiles de nuestra Junta Directiva pueden ser consultados en: https://www.grupoaval.com/repositorio/grupoaval/inversionistas/gobierno-corporativo/Junta-Directiva-y-Equipo-Directivo-030622.pdf .

Luis Carlos Sarmiento Angulo

Cargo:
Presidente de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.– Patrimonial

Fundador
Controlante
Edad: 91 años.
Antigüedad en la Junta: Desde 1999.
Miembro del Comité de Compensaciones de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Educación: Ingeniero Civil de la Universidad Nacional de Colombia.

Experiencia:

Fundador de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. en 1994.

Controlante y/o fundador de numerosas entidades financieras tales como Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Comercial AV Villas, Banco Popular, Corporación Financiera Colombiana, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir.

Creador, fundador y gestor de más de 100 empresas desde 1958 dedicadas a la construcción, infraestructura, agroindustria, seguros y financiamiento.

Reconocido filántropo y gestor de varias entidades sin ánimo de lucro y de beneficencia tales como el Centro de Tratamiento e Investigación del Cáncer, la Fundación Luis Carlos Sarmiento Angulo, Colfuturo y Corporación Excelencia en la Justicia.

Miembro de otras juntas directivas:

Fundación Luis Carlos Sarmiento Angulo (1993).

Fundación Centro de Tratamiento e Investigación del Cáncer – "CTIC" (2016).

Fundación Carolina Colombia (2004).

Miembro del Consejo de Expresidentes de la Sociedad Colombiana de Ingenieros (1979).

Presidente de la Junta Directiva de BHI LATAM SSC, S.A., sociedad panameña filial de BHI (2022)

Miembro del Consejo Superior de la Fundación Cardio Infantil (1995).

PEP*: No

Alejandro Figueroa Jaramillo

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

Edad: 82 años.
Antigüedad en la Junta: Desde 1999.
Educación: Ingeniero Civil de la Facultad Nacional de Minas de la Universidad Nacional de Colombia.
Máster y Candidato al Doctorado en Economía de la Universidad de Harvard

Experiencia: Presidente del Banco de Bogotá (1988 – 2023). Miembro de la Junta Directiva de la Asociación Bancaria de Colombia, (1987 – 2023). Funcionario del Banco de Bogotá desde 1973, donde ocupó la Vicepresidencia Ejecutiva, la Vicepresidencia Financiera y la Asistencia de Presidencia. Viceministro de Desarrollo Económico (1971) y previamente ocupó varios cargos en el Departamento Nacional de Planeación.

Miembro de otras juntas directivas:

Porvenir S.A. (1992).

Corporación Financiera Colombiana S.A. (1981).

PEP: No

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

María Lorena Gutiérrez Botero

Cargo:
Presidente de Corficolombiana S.A.

Miembro principal de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Patrimonial
Edad: 55 años.
Antigüedad en la Junta: Desde 2019

Miembro del Comité de Riesgos de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Educación: Ingeniera industrial de la Universidad de los Andes.

Postgrado en Finanzas de la Universidad de los Andes.
MBA y PhD en Finanzas de la Escuela de administración y negocios Freeman de la Universidad de Tulane.

Experiencia: Ministra de Industria, Comercio y Turismo (2017-2018). Embajadora de Colombia en Alemania (2016 – 2017). Ministra de Presidencia (2010-2016). Decana de la Facultad de Administración de Empresas de la Universidad de los Andes. (2003-2010)

Miembro en otras juntas directivas:

Grupo de Energía de Bogotá S.A. (2020)

Promigas S.A. (2019)

Fiduciaria Corficolombiana S.A. (2020)

Gases del Caribe (2019)

PEP: No

Álvaro Velásquez Cock

Cargo:
Miembro principal de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Patrimonial.
Edad: 84 años.
Antigüedad de la Junta: Desde 2008

Miembro del Comité de Auditoría del Comité de Asuntos Corporativos de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y delegado experto en Ciberseguridad en la Junta Directiva.

Educación:
Economista de la Universidad de Antioquia.

Candidato MSc Economía de la Escuela de Economía de Londres.

Experiencia: Ha sido Decano y Profesor de la Facultad de Economía de la Universidad de Antioquia. Director del DANE. Gerente en Bogotá de la Corporación Financiera Nacional. Presidente de Pedro Gómez & Cía. S.A. Gerente de Representaciones Computadores Apple. Miembro del Comité Asesor del Superintendente Bancario y participa activamente en los procesos de actualización y capacitación en seguridad de la información y ciberseguridad desarrollados en Grupo Aval, así como como lector especializado de las publicaciones sobre esta materia en revistas expertas.

Miembro en otras juntas directivas:

Banco de Bogotá S.A. (2001)

Banco de Bogotá Panamá.

Corporación Financiera Colombiana S.A.

Unipalma S.A.

Otras entidades de BAC Credomatic en Centroamérica

PEP: No

Fabio Castellanos Ordóñez

Cargo: Miembro principal de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. desde 2018 y miembro de Junta desde 2015 – Independiente.
Edad: 67 años.

Antigüedad: Desde 2015.
Miembro del Comité de Auditoría, del Comité de Asuntos Corporativos y Presidente del Comité de Riesgos de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

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

Experiencia:

Ejecutivo Principal de País y Director Ejecutivo de ABN-AMRO Bank (Colombia) S.A. (2002-2008) The Royal Bank of Scotland (Colombia) S.A. (2008-2010) y Scotiabank Colombia S.A.(2010) Vicepresidente y Ejecutivo de Finanzas Corporativas de la Oficina de Representación en Colombia y en Argentina y Nueva York de The Chase Manhattan Bank, N.A.(1986-1999)

Miembro en otras juntas directivas:

Ignacio Gómez IHM S.A

PEP: No

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

Miguel Largacha Martínez

Cargo: Presidente de Porvenir S.A.
Miembro principal de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Patrimonial
Edad: 60 años.
Antigüedad: Desde 2018
Miembro del Comité de Riesgos de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Educación: Abogado de la Universidad Javeriana.
Posgrado en Legislación Financiera y Gestión Ejecutiva en la Universidad de los Andes

Experiencia: Presidente de Horizonte Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A. (filial de BBVA Colombia) desde 2008, Vicepresidente Ejecutivo BBVA Colombia (2003 – 2008). Vicepresidente Banco Ganadero (1993 -2003).

Miembro en otras juntas directivas:

ANIF (2016)

Asofondos (2008)

CECODES (2021)

PEP: No

Esther América Paz Montoya

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

Edad: 69 años.

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

Miembro del Comité de Auditoría y del Comité de Asuntos Corporativos de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Educación: Administradora de Empresas de la Universidad del Valle y Especialista en Bancos de la Universidad de los Andes.

Experiencia: Presidente del Banco AV Villas (2001-2007). Presidente de Ahorramás Corporación de Ahorro y Vivienda (1997-2000). Presidente de las Villas Corporación de Ahorro y Vivienda. Otras posiciones en Grupo Aval (1978-1997).

Miembro en otras juntas directivas:

Presidente de la Junta Directiva de Admicentros (2019).

Presidente de la Junta Directiva de Edentainment (2021)

Asociación Cívica San Diego (2007)

PEP: No

Directores Suplentes

Mauricio Cárdenas Müller

Cargo: Gerente de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo.

Miembro suplente de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Patrimonial

Edad: 54 años.

Antigüedad: Desde 2015

Miembro del Comité de Compensaciones.

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

Experiencia: Diversas posiciones en las compañías COCELCO (antecesora de Movistar–1996), La Multinacional tecnológica AT&T (1993) y en la Organización Ardila Lülle (1992).

Miembro en otras juntas directivas:

Admicentros S.A.S (2020)

Edentainment S.A.S (2021)

Seguros Alfa S.A. (2014)

Seguros de Vida Alfa S.A. (2014)

Fundación para el Futuro de Colombia – Colfuturo. (2016)

Porvenir AFP S.A. (2008)

Casa Editorial El Tiempo. (2011)

ADL Digital Labs S.A.S (2019)

Proindesa S.A.S (2020)

Fundación PROBOGOTÁ (2014)

PEP: No

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

Carlos Eduardo Upegui Cuartas

Cargo: Presentó su renuncia a la presidencia del Banco Popular y a su calidad de Miembro suplente de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. en 2023. (abril 2022 – agosto 2023)

Juan Camilo Ángel Mejía

Cargo: Presidente Banco AV Villas S.A.

Miembro suplente de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Patrimonial

Edad: 58 años.

Antigüedad: Desde 2008.

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

Experiencia: Vicepresidente Inmobiliario en el Banco AV Villas (2007). Vicepresidente de Normalización de Activos del Banco AV Villas (2001). Vicepresidente de Crédito y Cartera del Banco AV Villas (2000) y Gerente de Proyecto Mercado de Capitales en Corfinsura S.A (1997)

Miembro en otras juntas directivas:

Asobancaria (2007)

Titularizadora Colombiana S.A. (2008)

PEP: No

Ana María Cuéllar de Jaramillo

Cargo: Consultora independiente, especializada en asesorías en procesos y sistemas de control financiero.

Miembro suplente de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Patrimonial

Edad: 70 años.
Antigüedad: Desde 2012.

Educación: Contadora egresada de la Universidad Jorge Tadeo Lozano.

Experiencia: Directora de Impuestos Nacionales. (1986-1988). Vicepresidente de Control Financiero en Citibank entre otras posiciones. (1990-2005)

Miembro en otras juntas directivas:

Banco de Bogotá

Biomax S.A.

Ladrillera Santa Fe S.A.

Otras entidades de BAC Credomatic en Centroamérica

PEP: No

Luis Fernando López Roca

Cargo: Socio de López Montealegre Asociados Abogados S.A.S

Miembro suplente de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Independiente

Edad: 67 años.
Antigüedad: Desde 2018.

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

Experiencia: Conjuez del Consejo de Estado y Conjuez de la Corte Constitucional. (2018-2021). Asesor del Banco Interamericano de Desarrollo (en varias ocasiones entre 1993 a 1997). Director del Departamento de Derecho Financiero y Bursátil de la Universidad Externado de Colombia. (1991 – 2024). Superintendente de Valores. (1991-1994). Presidente de la Asociación Colombiana de Compañías de Financiamiento. (1997-2004). Superintendente Delegado de la Superintendencia Bancaria. (1988-1991).

Miembro en otras juntas directivas: N/A.

PEP*: No

Cesar Prado Villegas

Cargo: Presidente de Banco de Bogotá S.A.

Miembro suplente de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Patrimonial.

Edad: 52 años.

Antigüedad: Desde 2019.

Educación: Abogado de la Universidad del Rosario.

Posgrado en Derecho Comercial de la Universidad de los Andes y Máster en Derecho de London School of Economics.

Experiencia: Presidente del Banco de Occidente (2018-2023). Vicepresidente administrativo del Banco de Bogotá (2018). Presidente de Fiduciaria Bogotá.

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

(2010-2018). Superintendente Financiero de Colombia. (2007-2008). Director de Regulación Financiera del Ministerio de Hacienda. (2006-2007)

Miembro en otras juntas directivas:

Corficolombiana S.A. (2019)

Promigas S.A. (2022)

Asobancaria (2023)

Proterra Colombia (2017)

PEP: No

Germán Villamil Pardo

Cargo: Socio de Gómez Pinzón Abogados S.A. y de Gómez Pinzón Asemarcas S.A.

Miembro suplente de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. – Independiente

Edad: 64 años.
Antigüedad: Desde 2006.

Educación: Abogado de la Universidad de los Andes.

Experiencia:

Socio de Gomez Pinzón Abogados (1994). Importantes cargos en el Ministerio de Hacienda y en el Banco de la República

Miembro en otras juntas directivas:

Gómez Pinzón Abogados (1995)

PEP: No

Secretario General

Luis Fernando Pabón Pabón

Cargo: Asesor Legal de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo Ltda.

Secretario General de la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Edad: 65 años.
Antigüedad: Desde el 2000.

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

Experiencia: Asesor Legal Luis Carlos Sarmiento Ángulo SAS (1997 – Actual). Vicepresidente Jurídico del Banco de Colombia (1994 – 1997). Asesor Jurídico del Presidente del Banco de Bogotá (1988 – 1994). Asesor Legal División Internacional Banco de Bogotá (1982 – 1988).

Miembro en otras juntas directivas:

Banco AV Villas S.A. (1997)

Porvenir S.A. (2003)

Organización Luis Carlos Sarmiento Ángulo SAS (2001)

CEET TV (2017)

PEP: No

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

Remuneración de la Junta Directiva y de sus Comités de apoyo

2-19, 2-20

La remuneración de nuestra Junta Directiva contempla diferentes instancias de determinación y de gobierno. En primer lugar, los honorarios de los miembros de la Junta Directiva son determinados por la Asamblea General de Accionistas[8], la cual fijó para el período comprendido entre 1 de abril de 2023 y el 31 de marzo de 2024 un monto de COP$3.400.000 por sesión de Junta Directiva o comité de apoyo asistido por cada Director. En tal sentido la suma consolidada de pagos a nuestra Junta Directiva ascendió a COP $1,206.8.[9] millones para el período referido. La Junta Directiva no percibe incentivos adicionales a sus honorarios pagados.

Comités de apoyo de la Junta Directiva

2-9

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

I) Comité de Compensación

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

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

MIEMBROS	
Luis Carlos Sarmiento Angulo	**Mauricio Cárdenas Müller**

II) Comité de Auditoría

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

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

MIEMBROS	
Esther América Paz Montoya (Presidente)	
Fabio Castellanos Ordóñez	**Álvaro Velásquez Cock**

III) Comité de Asuntos Corporativos

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

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

MIEMBROS	
Esther América Paz Montoya (Presidente)	
Fabio Castellanos Ordóñez	**Álvaro Velásquez Cock**

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

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

IV) Comité de Riesgos

En sesión del 9 de junio de 2021 (Acta No. 370), la Junta Directiva aprobó la creación del Comité de Riesgos, el cual está compuesto por tres miembros de la Junta Directiva. El Comité tiene como función primordial la de asistir a la Junta Directiva en el cumplimiento de sus responsabilidades de supervisión en relación con la gestión de riesgos del Conglomerado Financiero Aval de conformidad con la regulación. Adicionalmente, tiene conocimiento general de los riesgos de las entidades que conforman el conglomerado financiero.

MIEMBROS	
Fabio Castellanos Ordóñez (Presidente)	
Miguel Largacha Martínez	**María Lorena Gutiérrez**

V) Comité de Gobierno Corporativo

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

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

MIEMBROS	
Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez (Presidente)	
Diego Solano Saravia	**Rodolfo Vélez Borda**
Jorge Adrián Rincón Plata	**Eduardo Duque Suárez**

Quorum y datos de asistencia de nuestra Junta Directiva y de sus Comités de apoyo.

Junta Directiva

Para el año 2023, el 100% de las sesiones de Junta Directiva convocadas contaron con el quorum necesario para deliberar y decidir. Al respecto, la asistencia fue la siguiente:

RENGLÓN	PRINCIPALES	SUPLENTES	ASISTENCIA POR RENGLÓN (%)
PRIMER	Luis Carlos Sarmiento Angulo	Mauricio Cárdenas Müller	81%
SEGUNDO	Alejandro Figueroa Jaramillo	Carlos Upegui Cuartas	100%
TERCERO	María Lorena Gutiérrez Botero	Juan Camilo Ángel Mejía	100%
CUARTO	Álvaro Velásquez Cock	Ana María Cuéllar de Jaramillo	96%
QUINTO	Fabio Castellanos Ordóñez (*)	Luis Fernando López Roca (*)	100%
SEXTO	Miguel Largacha Martínez	Cesar Prado Villegas	100%
SÉPTIMO	Esther América Paz Montoya (*)	Germán Villamil Pardo (*)	92%

Comités de apoyo

El quórum de los Comités de Apoyo de nuestra Junta Directiva fue del 100% con el siguiente número de sesiones por Comité: (i) Comité de Auditoría (15 sesiones); (ii) Comité de Asuntos Corporativos (3 sesiones); (iii) el Comité de Riesgos (7 sesiones); (iv) Comité de Compensación (2 sesiones); y (v) el Comité de Gobierno Corporativo (1 sesiones). Conforme a lo anterior, la asistencia por Comité fue la siguiente:

COMITÉ	ASISTENCIA
Comité de Auditoría	93%
Comité de Asuntos Corporativos	100%
Comité de Riesgos	100%
Comité de Compensación	100%
Comité de Gobierno Corporativo	80%

Evaluación de la Junta Directiva

2-18

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

Organigrama de Gobierno y Equipo Directivo

Nuestro organigrama está compuesto por el equipo ejecutivo en primer y segundo nivel como se evidencia en el cuadro a continuación:

Perfiles Equipo Directivo

Hacen parte del Equipo directivo: el Presidente de la Sociedad, Vicepresidencias Sénior y la Vicepresidencia de Consolidación Contable.

Presidencia de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

2-11

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

El presidente es el representante legal de nuestra Sociedad y es la persona encargada de administrar la Sociedad. Sus funciones están establecidas en el artículo 27 de nuestros Estatutos Sociales.

Vicepresidencia Sénior Financiera
Diego Fernando Solano Saravia
Ingeniero de Sistemas de la Universidad de los Andes
MBA de Wharton School de la Universidad de Pensilvania
58 años
Vinculado a Grupo Aval desde el 2006. Previamente el Sr. Solano fue Associate Principal de McKinsey & Co. hasta el año 2005 y Vicepresidente de Banca Corporativa en Banco Santander Colombia hasta el año 2000. Actualmente es miembro suplente de la junta directiva de Banco Popular.

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

Vicepresidencia Sénior de Tecnología de la Información.
Rodolfo Vélez Borda
Ingeniero de Sistemas de la Universidad de los Andes
Especialización en Telecomunicaciones de la Universidad de los Andes y Gerenciamiento de Empresas en Aden Business School y MIT
59 años
Vinculado a Grupo Aval desde el año 2012. El Ingeniero Vélez ejerció como Vicepresidente de Tecnología y Operaciones de Banco AV Villas. Es miembro de la Junta Directiva de ACH Colombia desde al año 2006, ATH desde el 2005 e Ingeal desde 2018.

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

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

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

Esta Vicepresidencia lleva a cabo las visitas de auditoría a las entidades de Grupo Aval, en cumplimiento del plan anual aprobado por la presidencia de la Sociedad, incluyendo dentro de sus revisiones la evaluación del enfoque orientado al riesgo en el trabajo de los auditores internos de dichas entidades, los temas más importantes de gobierno corporativo, riesgos inherentes de mayor impacto, controles, auditoría, seguridad de la información y ciberseguridad; con un enfoque en los aspectos más relevantes de las entidades del Grupo.

Vicepresidencia de Consolidación Contable
Maria Edith González Flórez
Contadora
Postgrado en Finanzas de la Universidad ICESI
65 años

Vinculada a Grupo Aval desde el año 2004. La Dra. González ha trabajado principalmente como Directora Administrativa y Financiera de la Compañía Bellsouth de Colombia (2001-2003). Así mismo, se desempeñó como Directora Administrativa y Financiera de Cocelco (1997-2001) además de ocupar otras posiciones con responsabilidad en áreas financiera de importantes entidades.

Esta Vicepresidencia de Consolidación Contable tiene bajo su responsabilidad la preparación de los estados financieros separados y consolidados para el cumplimiento de los reportes nacionales e internacionales bajo normas IFRS, el reporte anual 20F con el cumplimiento de la normatividad PCAOB y el cumplimiento de la normatividad nacional para el reporte frente a los entes gubernamentales que rigen a la sociedad.

Vicepresidencia Sénior Corporativa de Riesgos y Cumplimiento.
Eduardo Duque Suárez
Economista de la Universidad de los Andes
Máster en Economía de la Universidad de los Andes
59 años

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

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

Vicepresidencia Jurídica
Jorge Adrián Rincón Plata
Abogado de la Universidad Autónoma de Bucaramanga
Maestría en Derecho de los Negocios Internacionales de Queen Mary University & Westfield College, University of London.
45 años

Vinculado a Grupo Aval desde el año 2012. El Dr. Rincón trabajó como asesor legal de la Vicepresidencia Internacional y de Tesorería y como abogado de la Gerencia Jurídica de Banco de Bogotá desde el año 2006. En la actualidad ejerce como miembro suplente de la Junta Directiva de Banco de Bogotá desde el año 2023.

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

Remuneración del Equipo Directivo

2-19, 2-20

La compensación de nuestro Equipo Directivo se encuentra determinada por la revisión del Comité de Compensación, integrado por miembros de la Junta Directiva, el cual en el marco de sus funciones fija la estructura que determina la remuneración. Para el año 2023, se realizaron pagos en una suma total de COP $16,432.2 millones para nuestra alta dirección.

Evaluación del Equipo Directivo

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

Mecanismos para resolver conflictos de interés entre empresas del mismo conglomerado y su aplicación durante el ejercicio

2-15

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

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

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

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

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

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

En el año 2023, dando aplicación de la Política para la identificación, comunicación, administración y control de conflictos de interés del Conglomerado Financiero Aval, se identificó una situación de conflicto de interés a nivel personal por parte de algunos administradores de la Sociedad y un conflicto de interés de carácter institucional, el cual fue sometido a la consideración de la Asamblea General de Accionistas, órgano que se pronunció de fondo sobre tales situaciones confirmando el conflicto para algunos directores y el Representante Legal Principal y relevando a otros para la toma de la decisión. El referido caso fue informado a los grupos de interés a través del mecanismo de información relevante y está descrito con mayor detalle en la sección "Operaciones con Partes Vinculadas más relevantes de nuestra Sociedad."

Operaciones con Partes Vinculadas

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

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

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

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

Operaciones con Partes Vinculadas más relevantes de nuestra Sociedad

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

En marzo de 2023 se realizó una Asamblea Extraordinaria de Accionistas para estudiar los conflictos de interés manifestados por el Representante Legal y la Junta Directiva para tomar parte en la decisión respecto de la oferta de compra por parte de Endor Capital Assets S.R.L. del 4.11% de las acciones de BAC HOLDING INTERNATIONAL CORP. las cuales eran propiedad del Banco de Bogotá. En dicha Asamblea los accionistas se pronunciaron acerca de la autorización a los miembros de Junta Directiva para participar de la discusión y decisión de ese asunto.

Respecto de la operación de crédito celebrada con ESADINCO S.A.S. (controlada por el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo) durante el mes de diciembre de 2022, el 23 de mayo de 2023 se produjo una cesión de crédito por parte del deudor hacia la sociedad Endor Capital Assets S.R.L. (también controlada por el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo) en los términos previstos bajo el contrato de crédito original.

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

Relación contractual con el Revisor Fiscal

De conformidad con la revelación que hacemos por medio de nuestra página web el valor total del contrato de Revisoría Fiscal de la Sociedad para el período comprendido entre 1 de abril de 2023 y 31 de marzo de 2024 corresponde a la suma de $102.068.000.

Medidas adoptadas durante el ejercicio para fomentar la participación de los accionistas

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

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

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

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

Relación de Propiedad Intelectual

Realizamos un monitoreo constante de las marcas comerciales, registros u oposiciones que sean necesarios para el correcto desarrollo de la actividad económica con el objeto de proteger los derechos otorgados a Grupo Aval en el uso de ciertas marcas o nombres comerciales, evitando escenarios que puedan generar confusión al consumidor y vigilando que su nombre no sea utilizado para realizar fraude o conductas delictivas. En línea con lo anterior, se analiza la pertinencia de realizar nuevos registros de marcas que estén acordes con las distintas iniciativas de negocio, se lleva a cabo un seguimiento a través de recordatorios internos para los procesos de renovación de marcas comerciales a nivel local e internacional de conformidad con la estrategia de negocio y se evalúan los posibles escenarios de oposición a registros de marcas que puedan generar un riesgo en el mercado o confusión con las marcas previamente registradas por la Sociedad. La sociedad no es dueña de patentes, licencias o diseños industriales que sean materiales para el desarrollo de su actividad económica. No otorga franquicias, a pesar de la celebración de algunos contratos de franquicia de medios de pago que son materiales para su operación.

Las marcas de Grupo Aval y de nuestras filiales Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A., Banco Popular S.A., Banco AV Villas S.A., Corficolombiana S.A. y Porvenir S.A. se encuentran debidamente registradas en Colombia. Adicionalmente, la Sociedad cuenta con un total de 136 marcas comerciales registradas en Colombia y en el exterior, 2 enseñas comerciales depositadas, 8 nombres comerciales depositados y 2 lemas comerciales registrados.

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

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no tiene conocimiento de reclamaciones pendientes por parte de terceros o de la autoridad marcaria que hagan referencia a violaciones a las normas de propiedad intelectual o derechos de autor.

Situación jurídica

Litigios, procesos judiciales y administrativos

Los litigios, procesos judiciales y administrativos que tienen la capacidad de afectar materialmente nuestra operación y la situación financiera se revelan en la nota 27 a los Estados Financieros Consolidados con corte a 31 de diciembre de 2023. A la fecha no hemos sido notificados, ni conocemos de procesos adicionales a los revelados en nuestras notas que puedan generar alguna pérdida o contingencia monetaria material que pueda poner en riesgo la privacidad, propiedad intelectual y en concordancia fraude o el desarrollo de nuestro objeto social. De igual forma confirmamos que a 31 de diciembre de 2023, los procesos judiciales revelados con detalle en la nota 27 se encuentran cerrados y ninguno generó provisiones o contingencias.

A continuación, se revelan procesos que, a pesar de que a la fecha han sido resueltos, fueron reportados durante el año 2023, razón por la cual se efectúa un resumen de los mismos y de sus conclusiones.

• 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 del Consorcio Ruta Del Sol ("CRDS"), (sociedad conformada por Constructora Norberto Odebrecht S.A., Odebrecht Investimentos em Infraestructura Ltda., CSS Constructores S.A. y Episol[1] S.A.S.), la Agencia Nacional de Infraestructura ("ANI") y sus miembros, cuya pretensión consistía en que se declarara la vulneración de los derechos colectivos de la moralidad administrativa, defensa del patrimonio público y el acceso a los servicios públicos, en conexión con el proyecto Ruta del Sol Sector 2.

El 6 de diciembre de 2018, el Tribunal Administrativo de Cundinamarca ("TAC"), la autoridad que conoció de la acción popular. profirió fallo de primera instancia en contra de CRDS y sus accionistas, incluido Episol y otras personas naturales y jurídicas. En su fallo, el TAC declaró solidariamente responsables a los demandados, por los perjuicios causados a los intereses colectivos invocados y condenó al pago de Ps. 800,156 a favor de la Nación-Ministerio de Transporte. Así mismo, los declaró inhábiles por un término de diez años para proponer y celebrar contratos con las entidades estatales colombianas y ejercer cargos públicos. Posteriormente, mediante auto de 8 de febrero de 2019 alegando errores aritméticos en su sentencia, el TAC corrigió el monto de la condena reduciéndolo a un monto de Ps. 715,656.

El referido fallo fue apelado por parte de Episol y los demás demandados. En el caso de Episol, el recurso de apelación interpuesto puso de presente múltiples vicios sustanciales y procesales de conformidad con los cuales argumentó que deberían revocarse las decisiones en su contra.

El 27 de julio de 2023 el Consejo de Estado profirió fallo de segunda instancia confirmando la vulneración de ciertos derechos colectivos, pero revocando ciertas decisiones como la de la inhabilidad decretada para contratar con el estado, la declaración de responsabilidad solidaria de los demandados, entre estos Episol por perjuicios en la suma de Ps. 715,656 y las órdenes relativas a las medidas cautelares.

Con este fallo se agotaron las instancias del proceso y cesó la contingencia para Episol sin generar ningún impacto financiero.

• Investigaciones por parte de autoridades de los Estados Unidos

205-3

A finales del 2018, el Departamento de Justicia de los Estados Unidos ("DOJ") y la Comisión de Valores de los Estados Unidos ("SEC") le informaron a Grupo Aval que habían abierto una investigación sobre asuntos relacionados con el proyecto Ruta del Sol II. Grupo Aval cooperó con el DOJ y la SEC en estas investigaciones.

El 10 de agosto de 2023, Grupo Aval y su filial Corficolombiana anunciaron resoluciones de las investigaciones adelantadas por el DOJ y la SEC. Las resoluciones se basaron en la información recopilada por las autoridades estadounidenses, incluidas pruebas testimoniales de terceros, relacionadas con acciones llevadas a cabo por un ex ejecutivo de Corficolombiana en relación con un esquema de soborno liderado por Odebrecht relacionado con la Ruta del Sol II.

Corficolombiana entró en una resolución con el DOJ, y Grupo Aval y Corficolombiana entraron en resoluciones administrativas civiles con la SEC, que concluyeron las investigaciones de las agencias de Estados Unidos a las compañías. El DOJ no presentó cargo alguno contra Grupo Aval, y la SEC no presentó cargo alguno por soborno contra Grupo Aval. Como parte de las resoluciones, Corficolombiana y Grupo Aval acordaron pagar un total de US$60,6 millones de dólares a las autoridades estadounidenses, después de los descuentos aplicables. Este efecto se registró en los Estados Financieros Consolidados de Corficolombiana.

10 Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. es una sociedad por acciones simplificada cuya propiedad accionaria pertenece a la Corporación Financiera Colombiana, controlada de manera indirecta por el Grupo Aval.

Estrategia Regulatoria

Nuestra estrategia de gestión regulatoria tiene como objetivo monitorear, hacer seguimiento y reportar los proyectos normativos y nuevas proposiciones que se presenten en el Congreso y en los distintos ministerios y autoridades regulatorias, incluida la Superintendencia Financiera. En el desarrollo de esa gestión, durante el año 2023 nuestra Vicepresidencia Jurídica le presentó a la administración informes periódicos de agenda regulatoria que incorporan aspectos relacionados con los debates desarrollados en las comisiones y plenarias del Congreso, Así mismo, se hicieron comentarios por medio de las asociaciones gremiales a algunos proyectos normativos que impactaban directamente, o a través de nuestras entidades la operación del Conglomerado Financiero Aval.

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

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

Sistema de Control Interno

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

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

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

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

Fortalecimiento del control en el Grupo Aval

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

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

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

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

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

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

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

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

Estas actividades permitieron hacer un revisión y seguimiento permanente, durante el año 2023 en las compañías de Grupo Aval, sobre los temas más importantes de gobierno corporativo, riesgos inherentes de mayor impacto, controles, auditoría, seguridad de la información y ciberseguridad; con un enfoque en los aspectos más relevantes de las compañías del Grupo.

Ética

Línea Ética Aval

2-16

La Línea Ética Aval se comenzó a implementar desde el año 2012 en las compañías del Grupo Aval, como una iniciativa de la Presidencia del Grupo. Esta línea es un canal de comunicación que les permite a los empleados, proveedores, accionistas y clientes de las compañías del Grupo enviar denuncias sobre posibles fraudes, malas prácticas, posible corrupción, lavado de activos, cualquier otra situación que se considere irregular o posibles hechos que incumplan las normas establecidas.

Este mecanismo de línea ética está documentado mediante un procedimiento. Además, en el proceso de inducción de nuevos funcionarios o en la vinculación de proveedores se les da a conocer la existencia de este canal de denuncias; así mismo, se realizan divulgaciones y pruebas periódicas sobre su funcionamiento.

La Línea Ética Aval se encuentra implementada en los sitios web de: la holding del Grupo, los Bancos Aval, Multibank en Panamá, las cuatro fiduciarias, la comisionista de bolsa, la administradora de fondos de pensiones, la compañía que maneja la red de cajeros automáticos, las dos almacenadoras generales de depósito, la Corporación Financiera Colombiana y las filiales de dicha Corporación, entre otros. Además, está disponible en internet en https://www.grupoaval.com/linea-etica-formulario

Las personas que deseen hacer uso de la Línea Ética Aval pueden tener acceso a ella mediante la red interna de datos de las compañías mencionadas o a través de internet, en donde encuentran una página web que les informa sobre el propósito de la línea ética y algunos ejemplos de situaciones que pueden ser denunciadas en dicho canal. Una vez que una persona decide continuar con la denuncia, se le presenta un formulario en el cual debe diligenciar: el detalle de los hechos, la compañía sobre la cual está haciendo la denuncia, el tipo de denunciante (empleado, cliente, proveedor o accionista) y se le brinda la posibilidad de adjuntar documentación electrónica relacionada con la denuncia.

Cuando el denunciante ha completado y enviado la información solicitada en el formulario web de la Línea Ética Aval, ésta es remitida a un correo electrónico, siguiendo protocolos de seguridad para garantizar la confidencialidad de la información y la protección de la identidad del denunciante. Dichas denuncias son recibidas directamente por la Vicepresidencia Sénior de Contraloría Corporativa y por el Oficial de Cumplimiento de Grupo Aval.

A partir de ese momento se inicia la gestión de la denuncia, lo que implica clasificarla de acuerdo con su tipo (posible fraude, posible hecho de corrupción, gestión humana, quejas de clientes y otros); además, establecer un nivel de prioridad (normal o alta) y tomar la decisión sobre a dónde enrutar estas

denuncias de línea ética para su atención; en esta decisión participan la Vicepresidencia Sénior de Contraloría Corporativa y el Oficial de Cumplimiento de Grupo Aval.

Posteriormente, la Contraloría Corporativa debe remitir en forma segura por correo electrónico la denuncia de línea ética a los destinatarios acordados, con copia al Oficial de Cumplimiento de Grupo Aval. Así mismo, se asigna el plazo para la entrega de los resultados de las investigaciones.

Cualquier denuncia que pueda llegar, mediante la Línea Ética Aval, sobre los auditores internos de las compañas de Grupo Aval es remitida para su gestión a los presidentes de los comités de auditoría de dichas compañías.

En el momento de recibir los resultados sobre las denuncias, la Contraloría Corporativa de Grupo Aval realiza una revisión, para determinar si se formulan observaciones o comentarios; así mismo, si se han propuesto planes de acción, éstos se evalúan para ver si son adecuados.

Desde el año 2013, se formalizó el seguimiento mensual detallado de las denuncias, los resultados de las investigaciones y de los planes de acción (cuando aplican), con el fin de solicitar los correctivos a que haya lugar; este seguimiento consta en actas, que se encuentran bajo la custodia de la Contraloría Corporativa de Grupo Aval.

Las denuncias recibidas a través de la Línea Ética Aval, durante el año 2023, fueron remitidas a las compañías de Grupo Aval, quienes las atendieron oportunamente; así mismo, cuando el tema lo ameritaba se realizaron las investigaciones y se tomaron los correctivos.

A continuación, presentamos las estadísticas de las denuncias recibidas y gestionadas mediante la Línea Ética Aval, en los años 2021, 2022 y 2023, clasificadas según los tipos de denuncias antes mencionados:

No.	Tipo de denuncia	Año 2021	Año 2022	Año 2023	Total denuncias (2021 a 2023)
1	Posible fraude	34	27	28	89
2	Posible acoso laboral	44	80	86	210
3	Gestión humana	11	30	52	93
4	Otros (*)	155	268	206	629
Total anual		**244**	**405**	**372**	**1.021**

(*) Denuncias en las que se mencionan temas de calidad en el servicio o fallas en los procesos internos de las compañías.

De acuerdo con estas cifras, observamos que, entre el total anual de las denuncias recibidas en el año 2022 con respecto al año 2021, se presentó un incremento del 66% (161 denuncias). Así mismo, al comparar el total de denuncias del año 2023 frente al año 2022, podemos ver una disminución de 8% (33 denuncias). Esto continúa mostrando la fortaleza de la Línea Ética Aval y la importancia que tiene la divulgación que realizan las compañías del Grupo sobre ella, hacía los empleados, los clientes, los proveedores y los accionistas.

En el año 2024, continuáremos promoviendo el buen funcionamiento y la divulgación de la Línea Ética Aval en las compañías de Grupo Aval. También, la Contraloría Corporativa realizará el seguimiento a las investigaciones de las denuncias, velando por que se lleven a cabo en forma debida y de manera oportuna; así mismo, que se tomen los correctivos a que haya lugar.

Hacemos Grupo con nuestras entidades

Grupo AVAL
Hacemos grupo con todo el país

Sinergias Corporativas

Impulsamos la cohesión y trabajamos constantemente para potenciar la eficiencia operativa en todas las empresas que conforman el grupo, adoptando un enfoque estratégico que no solo busca optimizar sus recursos, sino también fomentar la colaboración y la creación de valor compartido para que nuestros clientes se beneficien de las capacidades combinadas del conglomerado. Esto nos permite consolidarnos como una red empresarial integrada, ágil y eficiente que lidera los mercados en los que participa.

Transformación Tecnológica

Durante el año 2023 continuamos el proceso de digitalización y transformación del Grupo buscando eficiencias económicas, mejoramiento del servicio y estabilidad de las plataformas tecnológicas. En detalle, podemos enunciar las siguientes actividades:

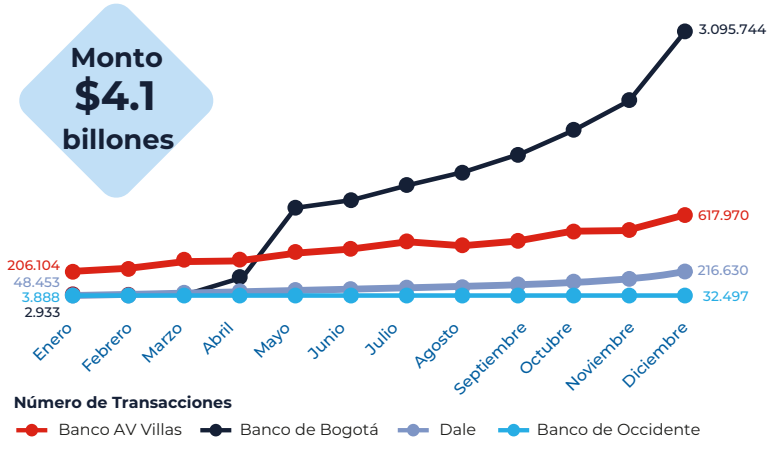
- Actualizamos los canales digitales, banca móvil, banca personas y banca empresarial con nuevos servicios como:

- Transferencias a Celular dentro del Grupo Aval (Cel to Cel).
- App de Dale! en modo nativo.
- App de banca empresas en modo nativo.
- Se realizó el montaje de la primera etapa de PFM (Personal Finance Management) para los clientes, con el cual, en el mediano plazo, se espera ofrecer servicios de valor agregado para open data y *open finance*.

- Participamos activamente en el montaje de un nuevo sistema de pagos inmediatos que desarrolla servicios de P2P (Person to Person) en TRANSFIYA y P2M (Person to Merchant) en EntreCuentas (QR Comercios).

Transfiya

Entidad	Transacciones	Part.
Banco de Bogotá	15.181.580	71%
Banco AV Villas	4.614.186	21,6%
Dale	1.408.562	6,6%
Banco de Occidente	165.813	0,8%
Total	**21.370.141**	**100%**



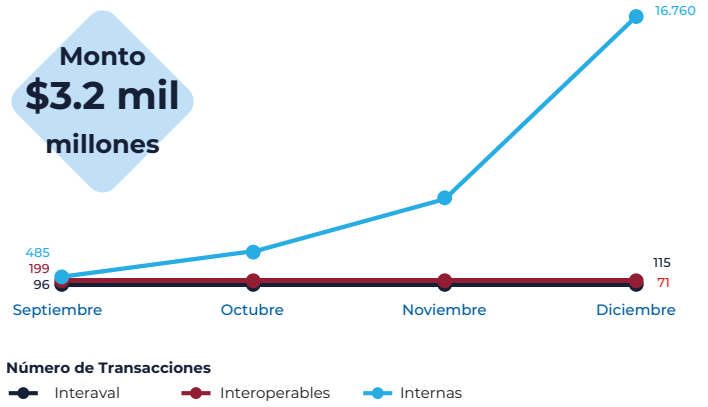
Fuente: ATH

QR Comercios
(Entrecuentas)

Vinculaciones
2.164

Tipo	Transacciones	Part.
Intereaval	331	1,4%
Interoperables	23.279	96,7%
Internas	459	1,9%
Total	**24.069**	**100%**

Monto
$3.2 mil
millones

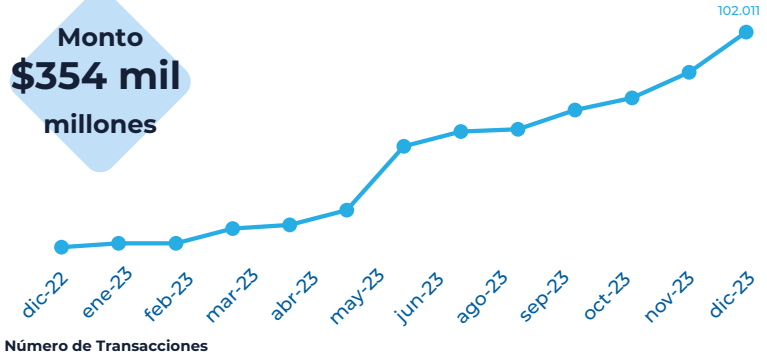


- Implantamos nuevos servicios para las empresas mediante el montaje de una nueva pasarela de pagos que ya tiene un buen nivel de madurez.

Pasarela Gou

Tipo	Transacciones
Ene-Dic 23	531.917
Total	**531.917**

Monto
$354 mil
millones

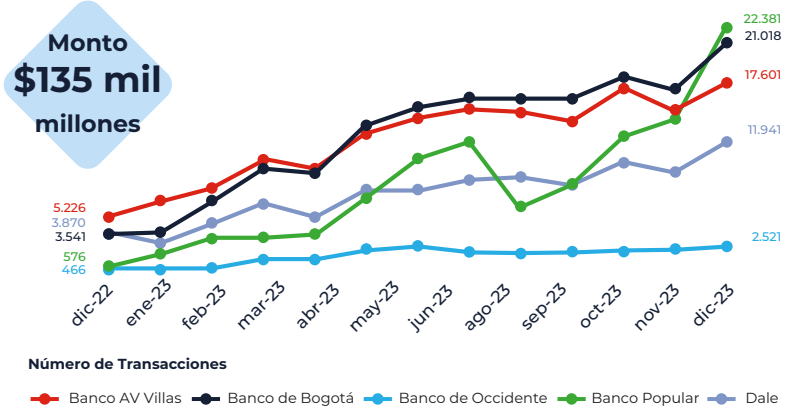


- Implementamos servicios de pagos y transferencias a número celular. Esto mejora el servicio al cliente ofreciendo una opción sencilla de realizar operaciones y disminuye los costos asociados a estas.

Cel2Cel

Entidad	Transacciones	Part.
Banco de Bogotá	161.084	30,3%
Banco AV Villas	155.052	29,2%
Banco Popular	104.095	19,6%
Dale	90.654	17,0%
Banco de Occidente	21.006	3,9%
Total	**531.917**	**100%**

Monto
$135 mil
millones



Realizamos la actualización de la versión de CRM en tres entidades: Banco AV Villas, Banco de Occidente y Porvenir, y esperamos finalizar la misma para Banco de Bogotá y Banco Popular en 2024. Cabe anotar que dicha migración ya contempla una versión única para los 4 bancos, operando en la nube optimizando, a futuro, los costos asociados al mantenimiento de la aplicación y el soporte de la infraestructura.

Continuamos con la implementación de un sistema de crédito empresarial que agiliza los procesos de aprobación para clientes empresariales y corporativos al interior de la Holding. Para este año se implementarán procesos de automatización al interior de los Bancos.

La implementación del proceso de migración a la nube continua a paso seguro. Hemos migrado el 30% de las aplicaciones y continuamos nuestro proceso en las principales entidades del Grupo, estimando haber migrado el 50% de las aplicaciones en 3 años adicionales. Es importante aclarar que cada aplicación se migra buscando empalmar los procesos de renovación tecnológica de la plataforma para obtener el máximo ahorro posible y disminuir el gasto.

Se realizó la entrada en operación de servicios de tokenización y 3D-Secure para operaciones con tarjeta débito y crédito. Esto habilita la implementación de Apple Pay y Google Pay, entre otros; temas que se implementarán en 2024.

Se realizó el montaje del ecosistema aval, el cual nos permitirá mediante data de todo el grupo y data externa, proyectar escenarios de marketing, riesgo y evolución de mercado.

Adicional a lo anteriormente mencionado, se van a iniciar los siguientes proyectos durante el 2024:

- Entrará en producción en Porvenir y Corficolombiana, el nuevo sistema de tesorería, Calipso.
- Se realizarán ajustes en los servicios de Tarjetas de Crédito y Débito buscando mejorar el servicio al cliente.
- Continuaremos trabajando en la mejora de costos asociados al uso de las tarjetas débito y crédito.
- Apoyaremos fuertemente la implementación del Sistema de Pagos Inmediatos que está liderando el Banco de la República.
- Se pondrá en producción la aplicación de Banca Corporativa móvil para los cuatro bancos incluyendo soluciones de autenticación fuera de banda para darle mayor seguridad a los clientes empresariales.
- La autenticación para banca masiva se fortalecerá con la implementación de un sistema de autenticación fuera de banda (OOBA – Out Of Band Authentication) utilizando mensajería PUSH.
- Se continuarán desarrollando nuevos servicios en los canales digitales tales como:
- Servicio de Conciliación Electrónica para las ventas de los comercios con Tarjetas, QR, pagos inmediatos, etc.
- Nuevas funcionalidades para los pagos con código QR.
- Automatización de la vinculación de los comercios a la pasarela de pagos.
- Proceso liviano de vinculación al producto QR Comercios (Entre Cuentas) para clientes de Grupo Aval.
- Ofreceremos nuevos servicios que apoyan la venta, el uso y la retención de tarjetas en el Call Center.
- Finalmente se continuarán migrando las plataformas tecnológicas garantizando el soporte de éstas por parte de los fabricantes.

Servicios Compartidos

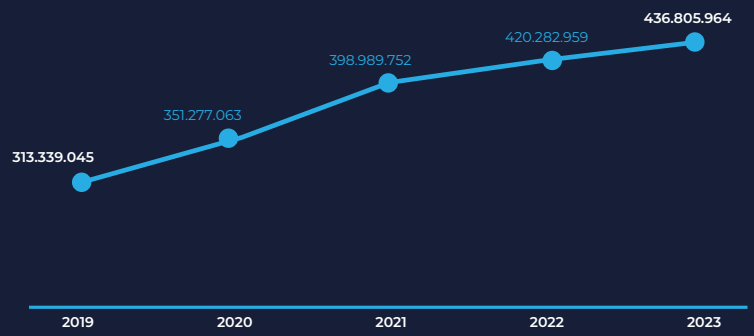
La estrategia de servicios compartidos continuará realizando optimizaciones de los procesos que tienen las entidades y que, por cuestión de escala es más costo - efectivo operar en ATH, ADL y NEXA. Es importante indicar que en 2023 los centros de servicios compartidos estuvieron en constante actualización y modernización de las infraestructuras tecnológicas, así como la implementación de nuevos productos y servicios, ya sean on premise o en la nube.

Los canales de servicio presencial de los Bancos Aval están integrados en lo que denominamos la Red Aval. El conjunto de cajeros automáticos (ATM) de los Bancos Aval, cuentan con una plataforma completamente integrada que permite a nuestros clientes realizar transacciones de cualquiera de los Bancos Aval. Esta red es administrada por A Toda Hora S.A. (ATH), empresa filial de los Bancos Aval. De igual forma, las oficinas de los Bancos Aval están integradas de manera que los clientes puedan realizar las transacciones más comunes (retiros, consignaciones, consultas de saldo y pagos de obligaciones, entre otros) en cualquier oficina de ellos.

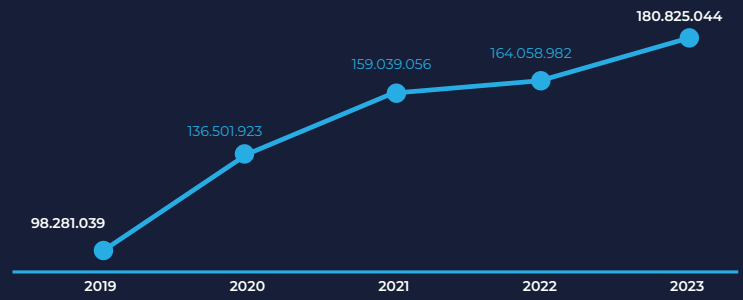
A medida que nuestros canales transaccionales y de servicio han evolucionado a plataformas no presenciales, como las bancas móviles y web, hemos trabajado de manera conjunta con nuestras entidades para que estos desarrollos se hagan bajo lineamientos corporativos y en plataformas transversales. Esto nos permite capturar las sinergias del desarrollo y el mantenimiento, garantizando estándares de servicio uniformes de cara a los clientes de los Bancos Aval.

El crecimiento en el volumen de operación en canales transversales a las entidades de los últimos cinco años refleja los resultados de la estrategia.

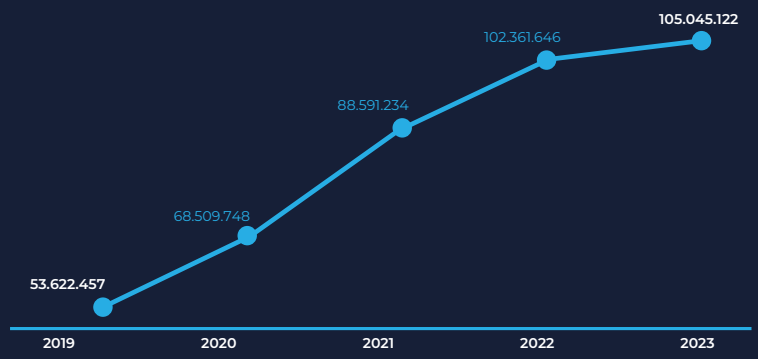
Transacciones Totales



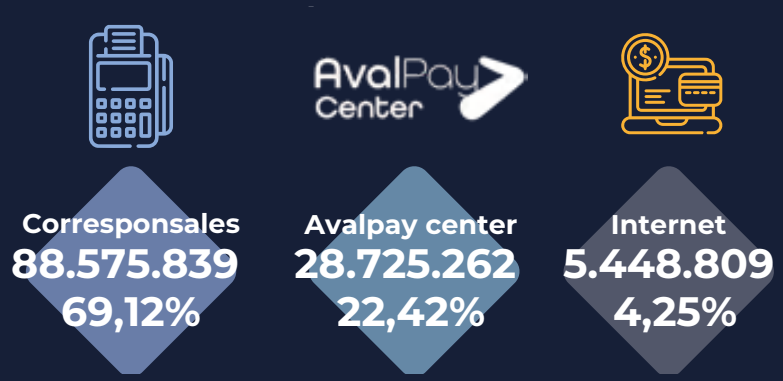
Transacciones empresariales



Transacciones de recaudo



TOP Canales 2023



Número de empresas del Grupo procesando la Contabilidad, Nómina y RH en la solución de SAP Centralizada

	2020	2021	2022	2023	2024
SAP ERP/nomina	9	18	24	24	24
Success Factors	8	9	18	18	18

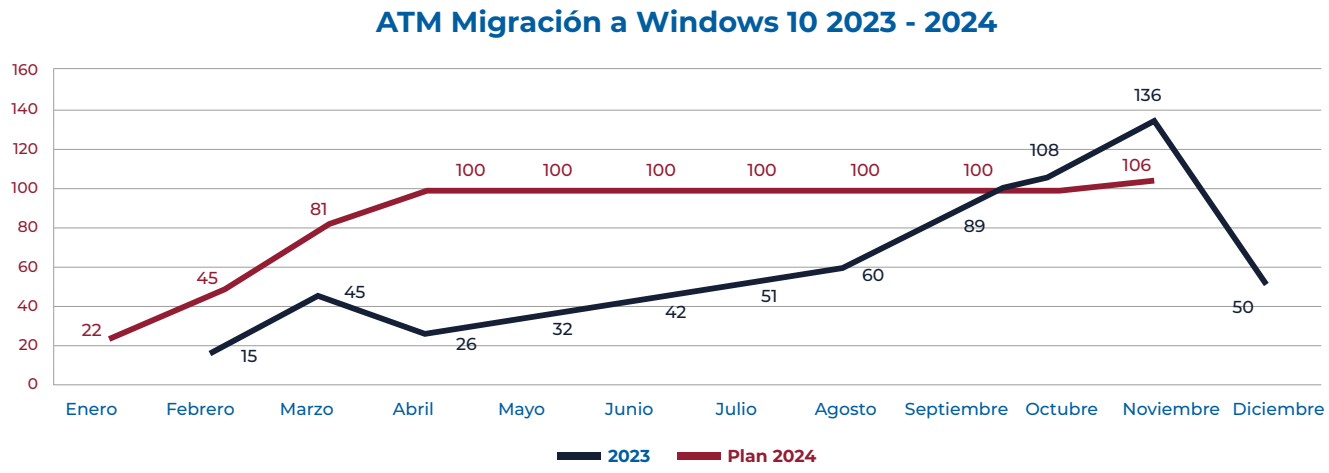
Es importante destacar lo siguiente sobre la gestión realizada en el 2023:

Se migraron los datacenters del Banco Popular, Porvenir y Corficolombiana al primer centro corporativo de cómputo del Grupo consolidando así las principales entidades de la Holding.

En internet banca de empresas, ICBS, se masificó el servicio de Transferencias Masivas Aval en línea para el Banco AV Villas con 21.000 empresas, Banco de Bogotá con 109.511 empresas y Banco Popular con 1.500 empresas.

Se renovaron 652 ATM´s buscando mantener los altos estándares en seguridad y funcionalidad de las terminales, proceso que continuará en los próximos años.

AÑO	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	TOTAL
2023		15	45	26	32	42	51	60	89	108	136	50	**651**
2024	22	45	81	100	100	100	100	100	100	100	100	106	**954**



Cajeros automáticos

- Se vincularon siete nuevos corresponsales bancarios, agregando a la red de Grupo Aval 6.116 puntos de atención a nivel nacional.

- Para una correcta adopción y sostenibilidad de los servicios de la nube, se capacitó a 666 ingenieros durante el año, acumulando 2.193 en todo el proceso de adopción a la nube. Así mismo se implementó un sistema de observabilidad de la nube (APM) con el objetivo de mejorar el servicio de las aplicaciones que corren en ellas.

- Se realizaron las definiciones generales para la implementación de las Landing Zone de Bogotá, ATH y Occidente y se colocaron más de 53 proyectos distribuidos entre ellas.

Para el 2024 se ejecutarán nuevos proyectos buscando al igual que siempre la optimización y ahorro de costos. Entre ellos, podemos mencionar:

- Montaje de MDM (Master Data Management) federado para aprovechar las sinergias de conocimiento de los clientes de cada entidad, potencializando servicios de marketing, como soporte a Open Data y modelos de riesgo entre entidades, así como los consentimientos que permitan compartir datos de los clientes.

- Centralización de algunas áreas técnicas de las entidades aprovechando las sinergias entre ellas, mejorando la operación y los costos de la Entidades.

- Migración de la red de telecomunicaciones a la tecnología SDN (Software Define Network) con gestión centralizada entre las diferentes entidades.

- Continuación del apoyo a las entidades para mejorar el TMO y RPO, mediante tres labores importantes:

  - Inicio del montaje del segundo datacenter dentro del proyecto de centralización de centros de cómputo para la infraestructura no migrable a la nube.
  - Apagado del software Autra del Banco de Bogotá migrando todas las operaciones de ruteo al switch de ATH.
  - Instalación de sistemas stand-in para transacciones con tarjeta débito en corresponsales para los 4 Bancos en ATH.

- Se espera la definición de una nueva herramienta de Contact Center para el 2024 con el fin de actualizar la solución actual y mejorar los niveles de servicio, aumentando la utilización del autoservicio por parte de los clientes, incluyendo temas de IA generativa.

- En cuanto a los canales de atención al cliente buscaremos aumentar la efectividad de los leads generados desde las aplicaciones digitales de las entidades.

Compras Corporativas

Otro punto de constante atención en las áreas operativas y de abastecimiento es la optimización de los contratos y proveedores. Una muestra de ello es el ahorro marginal por $56.6 mil millones generado durante los últimos 5 años.

Durante el año 2023 se llevaron a cabo las siguientes iniciativas buscando eficiencias en la gestión de proveedores y la sostenibilidad de la cadena de abastecimiento:

- Implementación de una herramienta para identificar y calificar riesgos asociados a los contratos y los mecanismos legales de mitigación de éstos.

- Cálculo del nivel de concentración de proveedores y calificación de la salud financiera y de servicio de aquellos que representan la mayor concentración, con el objetivo de identificar algunas debilidades o riesgos asociados y tomar acciones preventivas para mitigar y/o disminuir el riesgo.

- Se trabajó en iniciativas con foco en protección del medio ambiente:

  - Se incluyeron factores ambientales en las licitaciones relacionados con adquisición de bienes cuyos componentes deben ser amigables con el medio ambiente.
  - Aunado a la reducción de consumo de papel del 79% en los últimos 10 años, se migró a papel ecológico el 95% de las formas preimpresas restantes.

Reputación y Mercadeo Corporativo

Reputación

En Grupo Aval, damos un valor significativo a las percepciones internas y externas por medio de diversas herramientas de medición reputacional. La estrategia de reputación del grupo ha sido fundamental para fortalecer la confianza y transparencia con todas las partes involucradas. Por ello, hemos priorizado dar alcance y visibilizar las iniciativas sociales y ambientales desarrolladas por Grupo Aval y nuestras entidades implementado acciones específicas a través de canales de diálogo con clientes, accionistas, colaboradores, comunidades y entidades gubernamentales, comprendiendo sus expectativas, necesidades y preocupaciones e integrando sus perspectivas en la toma de decisiones empresariales.

En 2023, por segunda vez consecutiva, LinkedIn reconoció a Grupo Aval como la mejor empresa del país para impulsar el desarrollo de sus colaboradores. Asimismo, hicimos parte del ranking de las 100 empresas más reputadas del país según el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (Merco).

La transparencia, la responsabilidad y la comunicación permanente han constituido las bases de nuestra gestión, destacando los logros en términos de gobernanza corporativa, ética empresarial y compromiso con la sostenibilidad al hacer grupo con quienes apuestan por iniciativas sostenibles.

Día "Yo Soy Aval"

Con nuestros colaboradores como uno de nuestros principales grupos de interés, seguimos consolidando el Día Yo Soy Aval, que celebró su quinta edición con 216 colaboradores presenciales y 3.400 conectados virtualmente. El Día "Yo Soy Aval" es un espacio para reunirnos, celebrar la diversidad y la inclusión, resaltar el orgullo de ser parte de Grupo Aval, compartir mejores prácticas y reconocer a colaboradores de las diferentes entidades por su desempeño sobresaliente, su capacidad de inspirar y adherirse a iniciativas sostenibles. Las entidades también fueron reconocidas por sus buenas prácticas en:

- Equidad de género: Banco de Bogotá
- Diversidad e inclusión: Corficolombiana
- Inclusión financiera: Porvenir
- Sostenibilidad ambiental: Banco de Bogotá

Mercadeo

En el 2023, seguimos trabajando de la mano de nuestras entidades promoviendo iniciativas que nos permitieran consolidarnos como un grupo que trabaja por y con Colombia. En esta línea, lanzamos nuestro nuevo propósito de marca: “Creamos progreso consciente con toda Colombia”, como resultado de 2 años de investigación y entendimiento de la gestión en sostenibilidad de las entidades, la visión de grupos de interés y el contexto del país.

Propósito de marca

Somos un grupo que invita a la gente a participar junto a nosotros.

Un crecimiento que protege la **sociedad** y el **medio ambiente**
Es diverso, equitativo e incluyente.

Creamos progreso consciente con toda Colombia.

Involucra los r**ecursos naturales** y a toda su **gente**
sin importar religión, raza, nivel socioeconómico ni su orientación sexual.

Creemos que:

Solo se **progresa** cuando la evolución individual potencia la **colectiva**

El fin no justifica los medios; pensamos en el **impacto** para poder actuar e influir positivamente

Nuestra **vocación sostenible** guía todas las **decisiones** que tomamos

Nuestra **voz** y nuestras **acciones** deben ayudar a crear un mundo con más **bienestar, más diverso e inclusivo**

Podemos contribuir con **un mundo más amable** través de **la simpleza, la empatía y la honestidad**

Tenemos que **innovar** y tomar riesgos conscientes para lograr **resultados diferentes**

"Solos llegamos más rápido, en grupo llegamos más lejos"

Trabajo articulado con nuestros bancos

Continuamos liderando el comité de mercadeo corporativo con la participación de nuestros 4 bancos, para dar seguimiento a la gestión y tomar decisiones que permiten optimizar los esfuerzos y recursos disponibles, además de encontrar oportunidades de sinergias corporativas.

Los primeros 10 años de Experiencias Aval

Celebramos la primera década de Experiencias Aval, la plataforma de entretenimiento de los Bancos Aval y dale!. Diez años apoyando, facilitando y democratizando la cultura en el país con más de 280 espectáculos de todos los géneros artísticos y para todas las edades y con un millón de boletas vendidas con las tarjetas de los bancos Aval. Esta iniciativa, nos ha permitido ofrecer un diferencial real en el sector, para clientes actuales y potenciales, contribuyendo de manera significativa a la retención, colocación y activación de las tarjetas de nuestras entidades.

Cerca de 1 millón de personas anualmente tienen la oportunidad de asistir a algún concierto o show apoyado por Grupo Aval, gracias a la red de sus bancos y dale!.

Durante el 2023, se llevaron a cabo 79 preventas y 69 eventos con un incremento del 43% y 31% respectivamente vs 2022 y con un incremento en facturación del 41.3%. De esta forma, nos hemos consolidado cómo el gran dinamizador del sector entretenimiento en Colombia, fomentando la generación de empleo y el turismo, y apoyando decididamente a uno de los sectores que más se ha desarrollado. De acuerdo con el DANE, en 2023 las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación crecieron un 11,8% y en 2022 representaron el 3.2% del PIB, aportando $35.8 billones a la actividad económica del país.

#EXPERIENCIAS AVAL

Nominada como mejor marca del año

En diciembre de 2023, Experiencias Aval fue nominada como Marca del Año, en el TOP 10 de la revista P&M, que reconoce lo más destacado dentro de la comunidad publicitaria colombiana. Según el medio, esta categoría reconoce a las marcas que, con sus acciones de mercadeo emprendidas durante el año, impactaron la cultura del sector, innovaron en sus formas de comunicarse y conectar con las personas, apoyaron causas sociales y gestionaron una campaña consistente de comunicación que tuvo como soporte una promesa de valor enfocada en el consumidor. Una promesa que además de cumplirse, las llevó a tener un desempeño ejemplar. En el primer semestre del 2024, se conocerán los ganadores.

Entretenimiento con propósito

Somos conscientes de la responsabilidad que tenemos como marca de llevar mensajes y promover iniciativas que permitan generar un impacto positivo en la sociedad y para esto, hemos querido aprovechar el poder de la música y el alcance de nuestra plataforma de entretenimiento para desarrollar acciones con propósito social tales como:

- Alianzas con fundaciones y entidades para democratizar el entretenimiento. En este esfuerzo, en 2023 dimos acceso a más de 80 personas de poblaciones vulnerables a los mejores eventos del país. En ellos han participado: líderes étnicos, personas LGBTIQ+, jóvenes de poblaciones vulnerables, deportistas de alto rendimiento, desplazados por la violencia, profesores de colegios distritales, madres cabeza de hogar en condiciones de vulnerabilidad y pacientes del CTIC en tratamientos activos.

- En alianza con la Fundación Acción Interna, Fundación ACDI/VOCA y la Fundación Tiempo de Juego, creamos el V.I.P, el Very Inclusive People, en el marco del Festival Estéreo Picnic. Un espacio que en lugar de ser “exclusivo”, le dio la bienvenida a los más de 5.000 asistentes que entraron a nuestro V.I.P. Reunimos a grupos de jóvenes creativos y emprendedores, también a emprendimientos Drag y artistas de la comunidad LGBTIQ+, y a población pospenada, quienes, junto a nosotros, dieron vida a este espacio donde la inclusión fue la protagonista.

Marketing Conference de P&M

Fuimos seleccionados para participar como speakers en el Marketing conference Latam de P&M. Este evento convocó a los principales líderes y expertos en marketing y publicidad de Colombia y presentamos la charla “De la sostenibilidad al marketing y de la misma forma en el sentido contrario”. Abordamos la historia de la sostenibilidad bajo las necesidades actuales del mercado, presentando los casos de éxito de las entidades del grupo, alineados a los ODS.

Compromisos 2024

Acciones Grupo Aval Holding

- Definición y administración del plan y presupuesto de mercadeo corporativo.
- Establecer medición de impacto de la gestión de la estrategia de sostenibilidad para fortalecer la reputación.
- Fortalecer el trabajo conjunto para el desarrollo de actividades de mercadeo como “Experiencias Aval”.
- Desarrollar estrategias de mercadeo y comunicación que contribuyan a mejorar el posicionamiento del grupo y sus filiales.
- Gestión de agencias, promotores y aliados.

Gestión de filiales

- Liderar y gestionar el comité de mercadeo corporativo periódico para el desarrollo, aprobación y seguimiento de planes y estrategias.
- Seguimiento a los planes de comunicación y estrategia de las filiales.

Hacemos Grupo con nuestros colaboradores

Grupo AVAL

Hacemos grupo con todo el país

Bienestar y cultura organizacional

En Grupo Aval Holding buscamos atraer, compensar, desarrollar y retener el mejor talento porque reconocemos que la contribución y compromiso de nuestros colaboradores hacen parte de nuestros factores de éxito. De esta manera, mantenemos nuestra convicción y compromiso para gestionar el talento basados en el desempeño, el mérito y las habilidades, promoviendo espacios libres de cualquier sesgo discriminatorio y con cero tolerancia hacia cualquier tipo de práctica que vaya en contra de esta convicción. Continuamos fortaleciendo estrategias por la línea del bienestar de los colaboradores, la valoración del desempeño y la formación como promotores del desarrollo, ofreciendo espacios seguros y saludables para trabajar.

Caracterización de la población

405-1

conocemos que caracterizar nuestra población hace parte de las variables clave para gestionar los procesos de talento humano, por ello, nuestros colaboradores nos comparten dichas características demográficas anualmente:

En adelante, los datos corresponden a colaboradores vinculados con contrato directo para Grupo Aval Acciones y Valores S.A (Holding).

Género	2022	2023
Mujeres	44.92%	45.38%
Hombres	55.08%	54.62%

Nivel Educativo	2021	2022	2023
Bachiller	1.68%	1.72%	1.69%
Técnico - Tecnólogo	5.04%	6.03%	5.08%
Profesional	26.05%	21.55%	25.42%
Especialización	43.70%	44.82%	46.61%
Maestría	23.53%	25.86%	21.19%
Total	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**

Tipos de contratación	2021	2022	2023
Término indefinido	96.03%	95.93%	95.97%
Compañías tercerizadas/outsourcing	3.97%	4.07%	4.03%

Género	2021	2022	2023
Mujeres	45.24%	47.15%	47.88%
Hombres	54.76%	52.85%	52.42%

Género y edad de la población Total 2023				
Genero	Menores de 30 años	De 30 a 50 años	Mayores de 50 años	Total
Hombre	2.52%	35.29%	16.81%	**54.62%**
Mujer	5.04%	32.77%	7.56%	**45.38%**
Total	**7.56%**	**68.07%**	**24.37%**	**100.00%**

Distribución de la planta por categoría de cargos				
Categoría		**2021**	**2022**	**2023**
Nivel ejecutivo	Directores y/o responsables de área funcional	21.43%	22.88%	21.85%
Nivel de dirección	Mandos intermedios	27.78%	28.81%	28.57%
No ejecutivo	Profesionales calificados	41.27%	42.37%	42.37%
	Soporte	9.52%	5.93%	5.88%

La planta por categoría de cargos y género											
Cargos	**2022**					**2023**					
	Hombres		**Mujeres**		**Total**	**Hombres**		**Mujeres**		**Total**
	#	**Porcentaje**	**#**	**Porcentaje**		**#**	**Porcentaje**	**#**	**Porcentaje**	
Directores y/o responsables de área funcional	20	**16.95%**	7	5.93%	22.88%	19	15.97%	7	5.88%	21.85%
Mandos intermedios	20	**16.95%**	14	11.86%	28.81%	21	17.65%	13	10.92%	28.57%
Profesionales calificados	23	**19.49%**	27	22.88%	42.37%	23	19.33%	29	24.37%	43.70%
Soporte	2	**1.69%**	5	4.24%	5.93%	2	1.68%	5	4.20%	5,88%

La distribución de la planta por categoría de cargos - Edad - Género																														
Cargos	**2022**													**2023**																
	Menores de 30 años				**De 30 a 50 años**				**Mayores de 50 años**				**Total**	**Menores de 30 años**				**De 30 a 50 años**				**Mayores de 50 años**				**Total**
	Hombres		**Mujeres**		**Hombres**		**Mujeres**		**Hombres**		**Mujeres**			**Hombres**		**Mujeres**		**Hombres**		**Mujeres**		**Hombres**		**Mujeres**		
	#	**%**	**#**	**%**	**#**	**%**	**#**	**%**	**#**	**%**	**#**	**%**		**#**	**%**	**#**	**%**	**#**	**%**	**#**	**%**	**#**	**%**	**#**	**%**	
Directores y/o responsables de área funcional	0	0.00%	0	0.00%	7	5.93%	5	4.24%	13	11.02%	2	1.69%	22.88%	0	0.00%	0	0.00%	7	5.88%	5	4.20%	12	10.08%	2	1.68%	21.85%
Mandos intermedios	1	0.85%	0	0.00%	15	12.71%	10	8.47%	4	3.39%	4	3.39%	28.81%	0	0.00%	0	0.00%	16	13.45%	9	7.56%	5	4.20%	4	3.36%	28.57%
Profesionales calificados	4	3.39%	3	2.54%	17	14.41%	23	19.49%	2	1.69%	1	0.85%	42.37%	3	2.52%	6	5.04%	18	15.13%	22	18.49%	2	1.68%	1	0.84%	43.70%
Soporte	0	0.00%	0	0.00%	1	0.85%	3	2.54%	1	0.85%	2	1.69%	5.93%	0	0.00%	0	0.00%	1	0.84%	3	2.52%	1	0.84%	2	1.68%	5.88%

Raza 2023 distribuido por género	Hombre	Mujer	Total
Afrodescendiente	0.85%	0.00%	**0.85%**
Palenquero	0.00%	0.85%	**0.85%**
No se identifica con ninguna etnia	55.08%	43.22%	**98.31%**
Total	**55.93%**	**44.07%**	**100.00%**

Raza	2021	2022	2023
Afrodescendiente	0.84%	0.86%	0.85%
Palenquero	0%	0.86%	0.85%
No se identifica con ninguna etnia	99.16%	98.27%	98.31%
Total	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

Antigüedad promedio de colaboradores			
Género	**2021**	**2022**	**2023**
Hombres	7.35 años	7.60 años	7.62 años
Mujeres	5.15 años	5.55 años	5.57 años

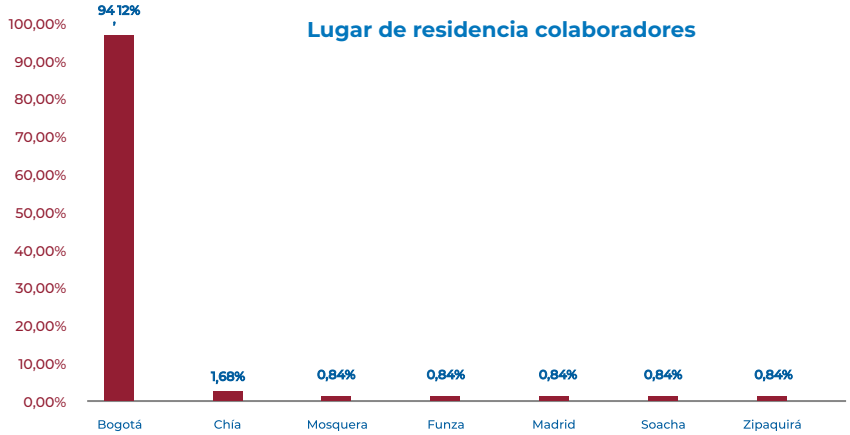
Identidad de género	2021	2022	2023
Cisgénero	94.12%	93.10%	97.46%
Prefiere no responder	5.88%	6.89%	2.54%
Total	**100%**	**100%**	**100%**

Discapacidad	2021	2022	2023
Reconoce presentar algún tipo de discapacidad	0.00%	1.70%	0.85%
No reconoce presentar algún tipo de discapacidad	100.00%	98.30%	99.15%
Total	**100.0%**	**100.00%**	**100.00%**

Para el corte 2023, el 0.85% de los colaboradores nació en el extranjero y el 99.15% en Colombia.

Orientación sexual	2021	2022	2023
Heterosexual	97.48%	93.98%	95.76%
Homosexual	1.68%	2.58%	1.69%
Prefiero no responder	0.84%	3.44%	2.54%
Total	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**

Posiciones STEM (Ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas)			
Año	**% posiciones STEM respecto al total de empleados**	**Sobre total STEM**	
		Mujeres	**Hombres**
2022	72.41%	34.52%	65.48%
2023	73.73%	34.21%	65.79%



Bogotá y poblaciones cercanas son consideradas como “Región Bogotá”.

Atracción y promoción del talento

401-1

La manera en que atraemos, elegimos y promovemos el talento, continúa sustentándose en descriptivos de cargo y una serie de etapas mínimas que se adelantan en cada proceso de selección y valoración (entrevistas, pruebas, entre otros) para mantener espacios libres de discriminación y valorar el talento interno y externo que identifica en nuestras ofertas de empleo, una posibilidad de crecimiento y desarrollo.

Destacamos la disposición y compromiso de las personas que se suman al equipo de trabajo entregando lo mejor de su trayectoria y continuando su desarrollo junto a nosotros.

Nos enorgullece cubrir posiciones a través de promociones a nuestro talento interno, destacando y celebrando su desempeño y su determinación de seguir creciendo con la compañía. Del total de nuevas contrataciones del 2023 (22.69%), el 25.93% corresponde a personas que se desempeñaban en otras entidades del grupo.

Dada la naturaleza de la actividad económica y sede principal de Grupo Aval Acciones y Valores S.A, todas las contrataciones se realizan en Bogotá, siendo considerada como “Región Bogotá”

Nuevas contrataciones	2021	2022	2023
% respecto al total de la planta	6.35%	14.63%	22.69%
Género			
Mujeres	25.00%	44.44%	51.85%
Hombres	75.00%	55.56%	48.15%
Edad			
Menores de 30 años	25.00%	16.67%	14.81%
Entre 30 y 50 años	75.00%	77.78%	85%
Más de 50 años	0.00%	5.56%	0.00%
Categoría de cargos			
Directores y/o responsables de área funcional	12.50%	11.11%	3.70%
Mandos intermedios	12.50%	27.78%	18.52%
Profesionales calificados	62.50%	55.56%	74.07%
Soporte	12.50%	5.56%	3.70%

Vacantes cubiertas con personal interno	2021	2022	2023
% respecto al total de vacantes	27.27%	25.00%	15.63%
Género			
Mujeres	20.00%	50.00%	60.00%
Hombres	80.00%	50.00%	40.00%

Promociones	2021	2022	2023
% respecto al total de colaboradores	3.97%	4.07%	4.20%
Género			
Mujeres	80.00%	60.00%	40.00%
Hombres	20.00%	40.00%	60.00%

Formación y Capacitación

404-1, 404-2

Continuamos fomentando espacios para que nuestros colaboradores actualicen periódicamente sus conocimientos y cuenten con herramientas para adaptarse a los cambios, proponer nuevos esquemas de trabajo y buscar su línea de crecimiento, retención y desarrollo.

Indicadores relacionados con programas de capacitación y formación	2021	2022	2023
Colaboradores que participaron y recibieron capacitación	95.24%	95.12%	99.16%
Inversión en formación x colaborador x año en COP	$ 1,586,847	$ 434,058	$ 1,051,277
Total horas formación	7713	3804	4865
Promedio horas formación por colaborador	61.21	30.93	40.88
Género			
% horas capacitación mujeres	42.39%	52.89%	47.36%
% horas capacitación hombres	57.61%	47.11%	52.64%
% Horas de capacitación categoría de cargos			
Directores y/o responsables de área funcional	19.01%	25.61%	15.61%
Mandos intermedios	29.45%	26.87%	33.74%
Profesionales calificados	50.62%	46.69%	49.41%
Soporte	0.92%	0.83%	1.24%

Horas de capacitación por edad y género									
Edad / Género	2021			2022			2023		
	Hombre	Mujer	Total general	Hombre	Mujer	Total general	Hombre	Mujer	Total general
Menor de 30 años	578	347	925	32	73	105	215	205	420
Entre 30 y 50 años	2,844	2,396	5,240	1,349	1,672	3,021	1,890	1,740	3,631
Mayor de 50 años	1,021	526	1,547	411	268	679	456	358	814
Total general	**4,443**	**3,270**	**7,713**	**1,792**	**2,012**	**3,805**	**2,561**	**2304**	**4.865**

Algunos de los programas que manejamos:

Lineamientos Aval: programa anual en el que participan todos los colaboradores y permite afianzar y actualizar conocimientos en temas principalmente de orden regulatorio y de interés transversal. Desde este programa, se abordan temas como: código de ética de la sociedad, compra de bienes y servicios, sostenibilidad, vinculados y conflictos de interés, diversidad e inclusión, información relevante, continuidad del negocio, exposición y concentración de riesgos, seguridad de la información, sistema de gestión de la seguridad y salud en el trabajo, políticas antisoborno y anticorrupción, SOX, sistema de prevención de lavado de activos, gestión de riesgos de conglomerados financieros, entre otros. Para este programa se dedicaron un total de 314 horas de formación llegando a todos los niveles jerárquicos de la organización. Las mujeres participaron en este programa con un total de 144 horas y los hombres con 170 horas.

En lo relacionado con el código de ética y conducta de la sociedad, además del compromiso que cada colaborador adquiere de manera individual para cumplir con las disposiciones de éste código en el momento de su ingreso a la compañía, durante 2021, 2022 y 2023 el 100% de colaboradores que participaron del ejercicio, diligenciaron una encuesta/evaluación, certificaron por escrito no haber estado inmersos en posibles conflictos de interés durante el año anterior y adicionalmente, se comprometieron a reportar oportunamente cualquier situación que contravenga lo dispuesto en dicho documento.

Auxilios Educativos: Durante 2023, el 3.36% del total de colaboradores se postularon y recibieron un auxilio con el que Grupo Aval (Holding) apoya con tiempo y dinero a los colaboradores que están cursando programas de maestría, especialización o diplomados y cumplen con una serie de requisitos que consideran características de desempeño consistentes y notables, pertinencia de la formación académica, contribución tanto al rol como a la compañía, entre otras. Del total de colaboradores beneficiados con el auxilio en 2023, el 50% fueron mujeres y 50% hombres.

Capacitaciones técnicas y de fortalecimiento de la cultura organizacional: ofrecemos capacitaciones y procesos de formación con el objetivo de facilitar el entendimiento, adaptación y fortalecimiento de la cultura organizacional. Con estos programas buscamos atender requerimientos técnicos y propios de las necesidades de cada posición, fortalecer y contribuir al desarrollo de habilidades blandas, promover la salud mental, orientar la seguridad y salud en el trabajo, entre otras. Estas capacitaciones se establecen de acuerdo con las necesidades identificadas en los procesos de valoración del desempeño, encuestas de retiro y otras metodologías.

Programa de formación	Horas invertidas		
	Hombres	Mujeres	Total
Auxilios educativos	90	152	242
Cultura Organizacional	155	154	309
Desarrollo de habilidades	1095	780	1875
Diversidad e inclusión (*)	5	31	36
Formación Técnica	908	743	1651
Lineamientos Aval	170	144	314
Seguridad y salud en el trabajo (*)	139	300	439
Total general	**2561**	**2304**	**4865**

(*) Estos programas específicos tienen horas adicionales de formación que se reflejan dentro de otros programas como “Lineamientos Aval”, “Cultura Organizacional” y “Desarrollo de habilidades”

Valoración de Desempeño

404-3

Como herramienta para acompañar el desarrollo de los colaboradores, la compañía realiza periódicamente valoración del desempeño, definiendo y evaluando para el periodo de gestión: objetivos organizaciones y transversales para toda la compañía, objetivos específicos y propios de cada una de las posiciones y valoración de competencias, entendidas como habilidades impulsoras del desempeño.

Evaluación de desempeño	2021	2022	2023
# colaboradores evaluados	115	110	101
# colaboradores con evaluación aplicable (*)	115	110	101
# total de colaboradores para corte evaluación (*)	126	121	115
% evaluados respecto a evaluación aplicable	100.0%	100.0%	100.0%
% evaluados respecto al total para corte evaluación	91.3%	90.9%	87.8%

(*) En Grupo Aval, la fecha de corte para la evaluación de desempeño no corresponde al mes de diciembre, haciendo que el número total de colaboradores sea diferente al número de colaboradores reportado para diciembre. Adicionalmente, la variación principal entre el total de colaboradores para el corte de la evaluación y quienes tienen evaluación aplicable, obedece al efecto de la rotación de cada año o a quienes el comité de compensación evalúa directamente.

Distribución colaboradores evaluados por categoría de cargo y género						
Categoría	2022			2023		
	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer	Total
Directores y/o responsables de área funcional	11.82%	5.45%	17.27%	11.88%	5.94%	17.82%
Mandos intermedios	17.27%	12.73%	30.00%	19.80%	11.88%	31.68%
Profesionales calificados	20.91%	26.36%	47.27%	20.79%	23.76%	44.55%
Soporte	1.82%	3.64%	5.45%	1.98%	3.96%	5.94%
Total	**51.82%**	**48.18%**	**100.00%**	**54.46%**	**45.54%**	**100.00%**

Distribución colaboradores evaluados por rango de edad y género						
Rango de edad	Género 2022			Género 2023		
	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer	Total
Entre 30 y 50 años	34.55%	39.09%	73.64%	36.63%	34.65%	71.29%
Mayores de 50 años	12.73%	7.27%	20.00%	14.85%	7.92%	22.77%
Menores de 30 años	4.55%	1.82%	6.36%	2.97%	2.97%	5.94%
Total	**51.82%**	**48.18%**	**100.00%**	**54.46%**	**45.54%**	**100.00%**

Bienestar y calidad de vida laboral

401-3

Continuamos evaluando e implementando acciones e iniciativas orientadas a promover el equilibrio entre la vida laboral y personal de nuestros colaboradores, en razón a ello, facilitamos espacios personales, deportivos, sociales, económicos y culturales para ellos y cumplimos con el 100% de las actividades de bienestar programadas para el año con una participación promedio del 77.21% de la población esperada. Sabemos que estos programas e iniciativas de bienestar laboral, en adición al plan de trabajo definido en materia de seguridad y salud en el trabajo, permea a las familias de los colaboradores contribuyendo al clima laboral y a mejorar el desempeño. A continuación, algunas de las acciones ejecutadas durante 2023:

Recreación

- Realizamos 10 actividades, dentro de la jornada laboral denominadas "tardes de entretenimiento" buscando la integración, recreación y promover la salud mental en nuestros colaboradores practicando disciplinas de arte, cocina y otras, obteniendo una participación promedio del 78.5% de la población esperada.
- A través de Experiencias Aval, la compañía otorgó boletería para el acceso a 27 eventos, festivales, musicales y/o conciertos, logrando que el 45.38% de los colaboradores asistiera sin costo con un acompañante a por lo menos uno de estos eventos.
- Los hijos e hijas de nuestros colaboradores participaron en las actividades que la compañía propició para ellos celebrando fechas especiales como Halloween, día del niño, fin de año, cumpleaños.

Deportes y salud

- El 0.84% del total de colaboradores, disfrutaron de la licencia parental para el momento del nacimiento de sus hijos. El 100% de los empleados que disfrutaron licencia parental fueron hombres, quienes se reintegraron a sus labores al finalizar dicha licencia y continúan vinculados a la compañía.
- El 16.81% de los colaboradores participó con el apoyo de la compañía en la carrera denominada "MMB: Media Maratón de Bogotá". También se realizaron valoraciones previas por médico deportólogo y recomendaciones para la preparación de los colaboradores participantes.
- A través de fondos de empleados, el 34.45% de los colaboradores accede a diferentes convenios y beneficios para ellos y sus familias: gimnasio, planes de salud, auxilios odontológicos, auxilios educativos y otros.

- Por medio de la caja de compensación, donde la compañía afilia a todos los colaboradores, el 18.48% de ellos realiza actividades deportivas, entre las más utilizadas se encuentran: natación, gimnasio y acondicionamiento físico. Adicionalmente, la familia del colaborador también accede a estas y otras disciplinas deportivas.

Balance vida laboral - personal

- El 100% de los colaboradores disfrutó de una jornada laboral semanal de 40 horas, es decir, una jornada inferior a las 47 horas establecidas por la legislación colombiana.
- El 96.76% de los colaboradores mantiene un esquema híbrido de trabajo.
- El 7.56% de los colaboradores tiene la posibilidad de horario flexible.
- Enfocados en el bienestar de las personas y para contribuir a la disminución de gases efecto invernadero, el 100% de los colaboradores trabajó desde casa 4 días adicionales al esquema híbrido de trabajo.
- Para promover el descanso de los colaboradores, el 100% cuenta con la posibilidad de acordar con sus líderes las fechas de vacaciones que desea disfrutar durante el año. En promedio cada colaborador disfrutó 11.5 días de vacaciones.

Otras acciones

- Para conmemorar el "Día del Orgullo" y promover espacios diversos e inclusivos, la compañía convocó a todos los colaboradores a participar en la marcha organizada para esta fecha, logrando la participación del 3.36% de los colaboradores.
- Más del 37% de nuestros colaboradores disfruta tarifas preferenciales a través de nuestros convenios y beneficios como acceso a tasas preferenciales en créditos, auxilios educativos, parqueaderos gratuitos para vehículos, motos y bicicletas, sala de lactancia, entre otros.

Brecha salarial de género

En Grupo Aval, la definición de salarios está sustentada en el mérito, las habilidades, desempeño y trayectoria de las personas, dejando de lado parámetros que puedan incluir sesgos discriminatorios. Cuando se trata de nuevas vinculaciones, la compañía soporta los procesos de atracción, valoración y vinculación, en los descriptivos de cargo que reflejan y destacan la experiencia, formación, responsabilidades e impacto en el curso del negocio. Cuando se trata de promociones, además de retomar la trayectoria previa del colaborador y el perfil del cargo, la compañía tiene definida una política que se sustenta en los resultados de la valoración de desempeño.

Clima Laboral

Realizamos la medición de Great Place To Work "GPTW" siendo certificados por el instituto para la vigencia diciembre 2023 a diciembre 2024. Nos enorgullece la participación del 98.3% de nuestros colaboradores en esta medición con la que establecimos una línea base y continuaremos fortaleciéndonos como un mejor lugar para trabajar.

Las siguientes son las áreas de enfoque en las que obtuvimos calificaciones por encima del promedio del modelo de GPTW (73%):

Área de enfoque	% obtenido
Justicia	88%
Equipo	82%
Comportamiento de Conducción	81%
Integridad	80%
Competencia	79%
Orgullo	78%
Compromiso	78%
Imagen Corporativa	77%
Trabajo personal	75%
Credibilidad	75%
Promedio de todas las afirmaciones	74%
Ecuanimidad	73%
Promedio de todas las afirmaciones del modelo GPTW	73%

Sistema de Gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo SGSST

403-1

Con el fin de brindar entornos de trabajo seguros y saludables para los colaboradores, contratistas, visitantes y en general para todas las personas que desarrollen actividades dentro de nuestras instalaciones, la compañía cuenta con un Sistema de Gestión en Seguridad y Salud en el Trabajo, en adelante SG-SST. Este sistema de gestión ha sido implementado cumpliendo con la normatividad legal vigente en el país en materia de Seguridad y Salud

en el Trabajo. Los requerimientos legales están contemplados en la resolución 312 de 2019, decreto 1072 de 2015 y otra reglamentación vigente en Colombia para esta materia. El sistema de gestión de la seguridad y salud en el trabajo en Grupo Aval tiene alcance al 100% de colaboradores y todas las posiciones y niveles de la organización.

Nuestro SG-SST, cuenta con los recursos técnicos, humanos y financieros necesarios para desarrollar su plan de trabajo y está definido a través de una Política en esta materia que define los compromisos de las partes interesadas.

A continuación, enunciaremos las principales actividades realizadas en materia de Seguridad y Salud en el Trabajo durante el año 2023.

Riesgos emergentes, posibles impactos y medidas tomadas

En cumplimiento del plan de trabajo de nuestro SG-SST, realizamos las siguientes actividades encaminadas a identificar los posibles peligros, nuevos riesgos y sus impactos. Luego del análisis de dichas actividades, se toman las acciones pertinentes, sin identificar nuevos riesgos adicionales a los que ya se tenían establecidos en la matriz de peligros del corte anterior.

Actividad	Número de actividades realizadas
Inspecciones periódicas a puestos de trabajo	Los profesionales en ergonomía de nuestra ARL realizaron **46** inspecciones a los puestos de trabajo de nuestros colaboradores
Inspecciones periódicas a áreas comunes	Los integrantes del COPASST realizaron inspecciones de seguridad a **42** áreas comunes
Inspecciones periódicas a elementos de emergencia	Nuestra brigada de emergencia realizó **62** inspecciones de seguridad a extintores, botiquines, rutas de evacuación, camillas, gabinetes contra incendio y demás elementos de emergencia existentes en las instalaciones de Grupo Aval
Recepción de reportes sobre actos y condiciones inseguras	Se recibieron reportes de **2** condiciones inseguras, las cuales fueron intervenidas
Investigaciones de accidentes de trabajo	No se presentaron reportes de accidentes de trabajo por parte de los colaboradores de Grupo Aval
Investigaciones de incidentes de trabajo	Se recibieron reportes de **2** incidentes de trabajo los cuales fueron investigados

Identificación de peligros, evaluación de riesgos e investigación de incidentes

403-2, 403-9

En Grupo Aval contamos con un procedimiento de identificación de peligros, valoración de riesgos e implementación de controles, procedimiento que está basado en los requerimientos legales contemplados en la resolución 312 de 2019 y el Decreto 1072 de 2015. Adicionalmente, contamos con los siguientes mecanismos para que nuestros colaboradores y contratistas, así como los miembros del SG-SST puedan reportar los peligros: correos electrónicos del COPASST, Brigada de emergencias, Comité de Convivencia Laboral, correos corporativos de los responsables del SG-SST, formatos de inspecciones periódicas de seguridad (locativas, de elementos de emergencia y de puestos de trabajo) y sitio del SG-SST en la intranet.

Contamos con el código de ética y conducta, la política de convivencia laboral y política de diversidad e inclusión que buscan prevenir represalias, conductas discriminatorias y/o de acoso en cualquier situación. En la compañía no se han presentado casos de trabajadores que manifiesten querer retirarse porque su labor pueda representar alguna afectación a su salud, en todo caso, tenemos establecidos los procedimientos y políticas enfocadas en proteger la salud de los colaboradores, contratistas y visitantes.

Todas las personas que responden por el sistema de gestión en la compañía han recibido formación y/o cuentan con la experiencia necesaria para desempeñar dichas actividades, por ejemplo, la persona responsable del SG_SST cuenta con licencia vigente en esta materia. Las personas que integran los comités (Brigada de emergencias, Comité Paritario de Seguridad y Salud en el Trabajo y Comité de Convivencia) cuentan con certificación en este tema expedida por la Administradora de Riesgos Laborales. Adicionalmente, la compañía ha

designado una persona de alta dirección para monitorear la seguridad y salud en el trabajo y se han definido, comunicado y evaluado responsabilidades específicas para cada rol y niveles existentes en la organización.

En las sesiones periódicas del COPASST se socializan los hallazgos resultantes de las inspecciones y reportes y se asignan responsables para intervenirlos mediante acciones como: información de daños al área administrativa para su mantenimiento y/o reparación, investigación de accidentes e incidentes de trabajo en donde se evidencian las medidas correctivas tomadas y las lecciones aprendidas, remisiones a medicina laboral en caso de requerirse, entre otras.

Los resultados evidenciados de estos procesos son fuente de mejora continua de nuestro SG-SST y hacen parte de las actividades contempladas en el plan de trabajo. Para esto se ha definido un procedimiento de acciones correctivas, preventivas y de mejora con el que se documentan las intervenciones, la periodicidad del seguimiento y el cierre de cada acción.

Las intervenciones realizadas se documentan en la matriz de peligros y se consolidan en el informe de acciones correctivas, preventivas y de mejora dejando la evidencia de estas acciones.

Debido a que no se identificaron nuevos riesgos, a continuación, se resumen algunas de las medidas tomadas que han tenido continuidad dentro del plan de trabajo para la mitigación de los peligros existentes.

CLASIFICACIÓN DEL PELIGRO	POSIBLES IMPACTOS	MEDIDAS TOMADAS
BIOMECÁNICO: Posturas prolongadas, movimientos repetitivos	Alteraciones sistema osteomuscular	Pausas activas
		Capacitación en ergonomía por puesto de trabajo
		Exámenes médicos con énfasis osteomuscular
FÍSICO: Iluminación	Alteraciones sistema visual, fatiga visual, cefaleas	Pausas activas visuales
		Exámenes periódicos de visiometría con las respectivas recomendaciones
BIOLÓGICOS: Virus	Infecciones respiratorias, pérdidas humanas	Capacitaciones y reinducciones reforzando el énfasis en autocuidado.
		Disposición de elementos de protección: gel, tapabocas, toallas, alcohol, entre otros.
		Procedimiento de reporte y seguimiento de casos sospechosos y/o confirmados
		Trabajo alternancia casa/oficina
PSICOSOCIAL: Condiciones de la tarea	Efectos derivados del estrés	Actividades de bienestar
		Pausas activas cognitivas
		Piezas de comunicación en salud mental
		Actividades de meditación y relajación
Condiciones de seguridad: Tecnológicos	Contactos eléctricos, cortocircuitos, conatos de incendio Pérdidas materiales y/o humanas	Inspecciones de seguridad
		Señalización
		Campañas de orden y aseo
		Mantenimientos correctivos y preventivos

Servicios de salud en el trabajo

403-3

Durante el año 2023 nuestros colaboradores, participaron de las siguientes actividades enfocadas a promover la salud en el trabajo.

Exámenes periódicos	# colaboradores atendidos	%
Visiometría	**107**	**90%**
Electrocardiograma	**104**	**87%**
Glicemia	**108**	**91%**
Perfil lipídico	**108**	**91%**

Exámenes especializados (población que aplica al examen por condición de edad, ocupación y/o actividad deportiva)	# colaboradores atendidos	%
Mamografía bilateral	15	65%
Valoración Medicina del deporte – Pre-participación deportiva	20	100%
Electrocardiograma – Pre-participación deportiva	20	100%
Audiometría	6	100%
Espirometría	2	100%

Los exámenes médicos ocupacionales son realizados de manera anual a través de una IPS especializada en seguridad y salud en el trabajo. Esta IPS garantiza el cumplimiento de las cláusulas de confidencialidad de la información y protección de los datos personales de los colaboradores.

Previo a la realización de estos exámenes, cada colaborador suscribe un consentimiento informado para el tratamiento de sus datos personales. Una vez realizadas estas valoraciones, la IPS socializa con los responsables del SG-SST de Grupo Aval el informe sociodemográfico y de condiciones de salud en donde se describen las recomendaciones de intervención de acuerdo con los hallazgos principales.

Los servicios de salud cubren al 100% de los colaboradores, sus costos son asumidos por la compañía y los proveedores que prestan este servicio cuentan con la idoneidad para la realización de estas actividades. Dentro de los servicios de salud en el trabajo, la compañía incluye algunos adicionales a los establecidos por la legislación vigente, al considerarlos de valor para la seguridad y salud de los colaboradores, entre ellos: electrocardiograma, mamografía, exámenes de laboratorio.

Participación de los trabajadores, consultas y comunicación sobre salud y seguridad en el trabajo

403-4

Hemos fortalecido nuestros canales de participación, consulta, reporte y comunicación a través de correos electrónicos del COPASST, Brigada de emergencias, Comité de Convivencia Laboral, correos corporativos de los responsables del SG-SST, sitio del SG-SST en la intranet y correo corporativo de comunicaciones internas. La invitación a participar en las actividades descritas en el plan de trabajo y programa de capacitación de seguridad y salud en el trabajo, se realiza mediante comunicaciones y convocatorias dirigidas a colaboradores y contratistas (según aplique).

La información relevante sobre seguridad y salud en el trabajo se divulga a colaboradores y contratistas de manera anual en los procesos de inducción y reinducción.

Algunas actividades del SG-SST para fomentar la participación de nuestros colaboradores en los temas de seguridad y salud en el trabajo durante el año 2023:

Actividad	# actividades año 2023
Charlas ARL sobre bienestar, salud mental, estilos de vida y trabajo saludable, entre otros.	9
Jornadas de pausas activas, automasajes y therapy Office	12
Actividades promovidas por los comités de nuestro Sistema de Gestión (COPASST, Brigada de emergencias y Comité de Convivencia Laboral	6

Adicionalmente, durante el 2023 nuestros colaboradores recibieron 22 comunicaciones sobre seguridad y salud en el trabajo, socializando temas como: procedimientos en casos de emergencia, convocatorias para conformar los comités del SG-SST, información sobre mantenimientos preventivos, invitaciones a participar en capacitaciones y actividades en seguridad y salud en el trabajo, entre otros.

En el proceso de evaluación de desempeño, se comunicaron y evaluaron las responsabilidades frente al SG-SST a todos los colaboradores con el fin de tenerlas en cuenta como factor de evaluación.

En 2023 actualizamos 12 documentos del SG-SST destacando el plan de preparación y respuesta ante emergencias que se actualiza y publica de manera anual, la actualización del procedimiento de identificación de peligros, valoración del riesgo; entre otros formatos y procedimientos que hacen parte del inventario documental del SG-SST.

Formación de trabajadores sobre salud y seguridad en el trabajo

403-5

En la siguiente tabla se enumeran las capacitaciones que se desarrollaron en Grupo Aval durante el año 2023 en los temas de seguridad y salud en el trabajo. Estas capacitaciones tuvieron diferentes enfoques de acuerdo con la población a la que fueron dirigidas.

Descripción de la capacitación	Duración de la capacitación (Horas)	Población objetivo
Estilos de vida y trabajo saludable, inteligencia emocional, empatía, diversidad e inclusión, salud mental, entre otros.	18	Todos los colaboradores
Reinducción anual sobre seguridad y salud en el trabajo - Lineamientos Aval.	0,25	Todos los colaboradores
Inducción sobre el Sistema de Gestión en Seguridad y Salud en el Trabajo (SG-SST)	27	Personal que ingresó a Grupo Aval durante 2023
Capacitaciones realizadas por los comités de nuestro SG-SST: COPASST, Brigada de emergencias y Comité de Convivencia Laboral.	3	Todos los colaboradores
Capacitación anual SG-SST	2	Contratistas y subcontratistas de Grupo Aval
Capacitaciones dirigidas a los integrantes del SG-SST (Copasst, Brigada, Comité de Convivencia)	40	Brigada Emergencias COPASST Comité Convivencia Laboral
Total	**90,5**	

En las inducciones y reinducciones del SG-SST dirigidas al 100% de nuestros colaboradores, así como a nuestros contratistas, se abordan entre otros los siguientes temas: Responsabilidades de los colaboradores y/o contratistas frente al SG-SST, objetivos del SG-SST, comités que integran el SG-SST, procedimientos a seguir en caso de accidente o incidente de trabajo, mecanismos de reporte de actos y condiciones inseguras, políticas que integran el SG-SST, posibles emergencias que se pueden presentar en Grupo Aval y procedimientos a seguir en caso de emergencia.

Los temas especializados que son dirigidos a los integrantes del SG-SST, buscan potencializar su conocimiento en seguridad y salud en el trabajo: Primeros auxilios, manejo de emergencias, control del fuego, investigaciones de accidentes e incidentes de trabajo, legislación sobre riesgo psicosocial, entre otros

Promoción de la salud de los trabajadores

403-6

A través de los mecanismos de comunicación habilitados por la compañía, ejecutamos las actividades de promoción descritas en plan de trabajo definido para el 2023. Dentro del mes de la salud realizamos exámenes médicos adicionales a los requeridos por la legislación, con cobertura del 100% de los colaboradores, entre ellos, electrocardiograma, mamografía, exámenes de laboratorio.

Por medio de convenios y/o fondos de empleados, los colaboradores acceden a tarifas especiales para planes de medicina prepagada, auxilios ópticos, odontológicos y/o para medicamentos. Por medio de la Caja de compensación y de los mismos fondos de empleados, los colaboradores acceden a gimnasios, cursos o prácticas de disciplinas deportivas, clases de yoga u otras.

Dentro del programa de bienestar de la compañía, se realizan actividades dentro y fuera de la jornada laboral relacionadas con estilos de vida saludable, balance vida-trabajo, alimentación saludable, manejo de estrés, entre otras.

Adicionalmente, realizamos charlas sobre el manejo de emociones, control del estrés, salud mental, talleres sobre técnicas de respiración y relajación, sesiones de masajes, musicoterapia, aromaterapia, automasaje, pausas activas, entre otros.

Trabajos cubiertos por un sistema de gestión de la salud y la seguridad en el trabajo

403-8, 403-9

Con el fin de dar cumplimiento a la legislación vigente en materia de seguridad y salud en el trabajo, El SG-SST de Grupo Aval tiene alcance al 100% de las posiciones y niveles de cargo existentes. Adicionalmente, tiene alcance a contratistas, subcontratistas y visitantes.

Por las razones anteriores, el plan de trabajo y el programa de capacitación de nuestro SG-SST incluye actividades dirigidas a todas las partes interesadas y garantiza este cumplimiento desde el proceso de selección de los proveedores que incluye un aparte sobre la implementación del SG-SST de cada una de las empresas, así como se asegura el cubrimiento en seguridad social y riesgos laborales de las personas que no son colaboradores y deben realizar alguna actividad dentro de las instalaciones de Grupo Aval.

Para el caso de los colaboradores, el 100% de las personas son cubiertas desde el primer día de su ingreso al sistema general de salud y riesgos laborales y son informados sobre todos los temas inherentes de seguridad y salud en el trabajo y sobre las actividades que se realizan en el marco del SG-SST para la promoción de la salud, con el fin de fomentar su participación. Estas actividades son promovidas de manera constante durante la trayectoria laboral de todos los colaboradores.

Nuestros contratistas son evaluados en seguridad y salud en el trabajo desde su proceso de selección en donde se establece como requisito la implementación de un SG-SST. Adicionalmente, las actividades desarrolladas por los contratistas dentro de nuestras instalaciones tienen un proceso de verificación de cumplimiento de requisitos en seguridad y salud en el trabajo que se realiza de manera previa, durante y posterior a la actividad. En este proceso de verificación se validan entre otros aspectos: La cobertura en seguridad social y riesgos laborales, el uso de los elementos de protección personal y la ocurrencia de incidentes o accidentes durante la actividad.

Al igual que nuestros colaboradores, el personal Outsourcing que desarrolla actividades dentro de la Compañía es cubierto por el SG-SST y son sujetos de auditorías.

Colaboradores outsourcing y el SG-SST	Unidad de medida	2020	2021	2022	2023
Cantidad de colaboradores outsourcing	#	0	5	5	5
Total de colaboradores	#	122	126	123	119
Porcentaje de colaboradores outsourcing cubiertos	%	100	100	100	100

Lesiones por accidente laboral, Dolencias y enfermedades laborales

403-9 403-10

Los siguientes son los indicadores de lesiones por accidentes laborales ocurridos en la compañía durante los últimos cuatro años:

		2020		2021		2022		2023	
Lesiones por accidentes laborales	**Unidad de medida**	**Colaboradores**	**Contratistas**	**Colaboradores**	**Contratistas**	**Colaboradores**	**Contratistas**	**Colaboradores**	**Contratistas**
Cantidad de fallecimientos por una lesión de accidente laboral	#	0	0	0	0	0	0	0	0
Tasa de fallecimiento por una lesión de accidente laboral	%	0	0	0	0	0	0	0	0
Cantidad de lesiones por accidente laboral con grandes consecuencias	#	0	0	0	0	0	0	0	0
Tasa de lesiones por accidente laboral con grandes consecuencias	%	0	0	0	0	0	0	0	0
Cantidad de lesiones por accidente laboral registrable	#	3	0	0	0	0	1	0	1
Tasa de lesiones por accidente laboral registrable	%	1,73	0	0	0	0	0,56	0	0,56
Horas trabajadas	Horas	345600	345600	360000	360000	354240	354240	357120	357120

Nota: la tasa se ha calculado por cada 200000 horas trabajadas

De los accidentes laborales registrados en la tabla anterior, en 2022 correspondió a 1 contratista mujer y en 2023 a 1 contratista hombre.

Durante el año 2023 nuestros colaboradores presentaron 2 incidentes de trabajo y no hubo accidentes de trabajo. Por parte de los contratistas, se presentó un accidente de trabajo que generó 6 días de incapacidad. Este accidente fue investigado por la firma contratista con quienes se socializó las medidas correctivas a tomar.

Las contusiones, raspaduras y heridas fueron las lesiones más comunes ocurridas en los accidentes registrados. En la compañía no se han presentado casos de enfermedad laboral.

	Colaboradores	**Contratistas**
Enfermedades de origen laboral	0	0
Accidentes de trabajo	0	1
Incidentes de trabajo sin lesiones incapacitantes	2	0

Año	**Tasa de ausentismo por causa médica**
2022	1.2%
2023	1.4%

Año	# días hábiles de incapacidad		
	Hombres	Mujeres	Total
2022	136	225	361
2023	289	99	388

# de incapacidades		
Hombres	Mujeres	Total
42	65	107
47	38	85

Año	% días hábiles de incapacidad		
	Hombres	Mujeres	Total
2022	37.7%	62.3%	100.0%
2023	74.5%	25.5%	100.0%

% de incapacidades		
Hombres	Mujeres	Total
39.3%	60.7%	100.0%
55.3%	44.7%	100.0%

Para 2023, los sistemas más afectados por cada enfermedad en su orden fueron osteomuscular y el sistema digestivo, los cuales representan el 47,7 % de las incapacidades registradas de acuerdo con la siguiente tabla:

	2022	2023
Sistema afectado	%	%
OSTEOMUSCULAR	45.2%	38.4%
DIGESTIVO	8.5%	9.3%
RESPIRATORIO	46.4%	9.0%
OTROS (Cefaleas, sistema reproductivo, urinario, piel, entre otros)	45.6%	43.3%
Total general	**100.0%**	**56.7%**

De las 46 inspecciones a puestos de trabajo, hubo reporte de sintomatología dolorosa en 4 casos (8.7%). Todos los casos se intervinieron con inspecciones periódicas y el 50 % de los casos mejoró su condición realizando las recomendaciones de la ergónoma de la ARL, seguiremos haciendo seguimiento a los demás casos reportados.

Prevención del acoso laboral

406-1

Dentro del sistema de gestión de la seguridad y salud en el trabajo, la compañía cuenta con una política de convivencia laboral en la que ratifica la no tolerancia de conductas orientadas a ejercer acoso laboral. Define las responsabilidades del Comité de Convivencia Laboral, siendo este uno de los medios de comunicación habilitados para los colaboradores desde donde se promueve un ambiente laboral sano y se gestionan las quejas que puedan representar un posible caso de acoso laboral en cualquiera de sus modalidades: maltrato, persecución, discriminación, entorpecimiento, inequidad y/o desprotección en el ámbito laboral. Ante el comité, los colaboradores pueden proponer iniciativas para mantener un ambiente laboral sano.

Este comité se reúne periódicamente y de manera extraordinaria cuando se recibe una queja, dejando evidencia de estas sesiones y generando recomendaciones para mantener un ambiente laboral sano. Durante 2021, 2022 y 2023 el comité presentó en su informe de gestión no haber recibido quejas por parte de los colaboradores. Durante 2023, lideraron actividades frente a los colaboradores, recibieron formación relacionada con acoso y estrategias de prevención.

Rotación

401-1

Los colaboradores que deciden desvincularse de la compañía nos transmiten a través de entrevistas de retiro posibilidades de fortalecimiento a nuestras estrategias de atracción y retención del talento. Para el 2023, tuvimos una tasa de rotación total del 22.27%, sin embargo, del total de retiros, el 11.54% cubrieron posiciones en otras entidades del grupo.

Dada la naturaleza de la actividad económica y sede principal de Grupo Aval Acciones y Valores S.A las desvinculaciones son consideradas como "Región Bogotá" que incluye a Bogotá y poblaciones cercanas como Chía, Mosquera u otras donde residen nuestros colaboradores.

Índice de rotación	2021	2022	2023
Índice de rotación total	6.75%	16.53%	22.27%
Género			
Mujer	2.78%	6.36%	11.34%
Hombre	3.97%	10.17%	10.92%
Total rotación	**6.75%**	**16.53%**	**22.27%**
Edad			
Menores de 30 años	22.22%	9.52%	3.85%
Entre 30 y 50 años	77.78%	90.48%	92.31%
Más de 50 años	0.00%	0.00%	3.85%
Categoría de cargos			
Directores y/o responsables de área funcional	22.22%	14.29%	7.69%
Mandos intermedios	22.22%	33.33%	23.08%
Profesionales calificados	44.44%	47.62%	65.38%
Soporte	11.11%	4.76%	3.85%

Para el 2024, la gestión del talento humano se enfocará en las siguientes perspectivas:

- Definiremos y ejecutaremos plan de acción relacionado con los resultados de la medición de clima organizacional realizada en 2023.
- Seguiremos trabajando en iniciativas que nos permitan atraer y retener al mejor talento.
- Continuamos evaluando e implementando acciones e iniciativas orientadas a promover el equilibrio entre la vida laboral y personal de nuestros colaboradores.
- Cumpliremos al 100% el plan de trabajo en materia de formación, bienestar, clima organizacional y seguridad y salud en el trabajo.

Hacemos Grupo
con el planeta
Grupo
AVAL
Hacemos grupo con todo el país

Entorno ambiental

3-3

Cómo resultado del análisis de doble materialidad, se encontró que la Gestión y Mitigación del Cambio Climático es uno de los principales asuntos a gestionar. En este sentido, en el 2019 realizamos la primera medición de huella de carbono para Grupo Aval Holding (alcances 1, 2 y 3) bajo la metodología *GHG Protocol*, identificando el impacto ambiental directo e indirecto de nuestras operaciones en la generación de GEI. Este ejercicio lo hemos realizado anualmente mejorando la calidad de la información, incluyendo en 2023 la medición de los alcances 1 y 2 de las entidades. Asimismo, consolidamos sus consumos de energía y agua, para establecer una línea base para determinar las metas a lograr como grupo.

Hemos planteado nuestra hoja de ruta siguiendo las recomendaciones del TCFD, en gobernanza, estrategia, gestión del riesgo y métricas y objetivos, como mecanismo para la gestión de los riesgos y oportunidades asociados a cambio climático. Este ejercicio lo han desarrollado paralelamente nuestras entidades, que por su naturaleza del negocio son las que generan impacto directo al ambiente con sus portafolios de crédito, y que son las encargadas de medir y gestionar los riesgos físicos y de transición.

Realizamos seguimiento a los diferentes aspectos ambientales como consumo energético, consumo de agua y generación de residuos. Esto ha permitido desarrollar acciones en pro del uso consciente de estos recursos y de su correcta gestión.

Seguiremos implementando acciones para que nuestros colaboradores generen hábitos de consumo responsable, y durante el 2024, mejoraremos la medición de huella de carbono como Holding y de las entidades en los 3 alcances, propiciando la reducción, mitigación y compensación de las emisiones. También continuaremos con la implementación de las recomendaciones del marco TCFD.

Gestión Energética

302-1

En Grupo Aval promovemos el uso eficiente de energía, por eso hemos implementado sistemas de iluminación led ahorradores, con sensores de presencia en espacios no frecuentes, y hemos programado los computadores con temporizadores de suspensión. En el 2023 nuestro consumo incrementó 7.7% en relación con el año anterior, debido al aumento de horas presenciales de los colaboradores en las oficinas.

Consumo energía (kWh) - Grupo Aval Holding			
2021	**2022**	**2023**	**2023 vs 2022**
133,306	160,733	173,039	7,7%

Nuestras entidades cuentan con algunas oficinas a nivel nacional que utilizan energía renovable, por ejemplo, a través de paneles solares, en el caso de Banco de Bogotá y Banco Popular. El consumo energético total de las entidades en el 2023 fue de 402,055,193 kWh:

Los cuatro bancos del Grupo y Porvenir redujeron su consumo energético, mientras que Corficolombiana aumentó debido al incremento en el consumo de los restaurantes como parte de su inversión en el sector de hotelería. Corficolombiana es la entidad de mayor aporte debido a que incluye en este indicador el consumo derivado de sus inversiones que pertenecen a sectores de alto consumo para el desarrollo de sus actividades, como lo son el de energía, infraestructura y agroindustria, entre otros. Como resultado, registramos un incremento consolidado del 6,4% con respecto al 2022

Consumo energético (kWh) - Entidades				
Entidad	**2021**	**2022**	**2023**	**2023 vs 2022**
Banco de Bogotá	27.408.770,00	25.928.160,00	23.316.000,00	-10,1%
Banco de Occidente	13.859.640,00	12.424.640,00	11.531.510,00	-7,2%
Banco Popular	14.748.000,00	13.880.000,00	12.884.000,00	-7,2%
Banco AV Villas	10.830.201,00	11.560.148,00	11.200.863,00	-3,1%
Corficolombiana	348.798.420,00	310.780.400,00	340.038.300,00	9,4%
Porvenir	3.067.202,00	3.257.772,00	3.084.520,00	-5,3%
Total	**418.712.233,00**	**377.831.120,00**	**402.055.193,00**	**6,4%**

En la Holding no hacemos uso de energías no renovables para el desarrollo de las actividades. En el caso de nuestras entidades y dado que prestan servicios presenciales a sus clientes, en ocasiones hacen uso de energías no renovables como mecanismo de soporte ante interrupciones del servicio eléctrico. Algunas de estas fuentes son plantas de gasolina, diésel o ACPM, Bioetanol Anhidro y Biodiesel de palma.

Gestión de las emisiones GEI (Gases de Efecto Invernadero)

305-1 305-2 305-3

En el 2023, por quinto año consecutivo, se midió la huella de carbono para el 100% de las actividades desarrolladas en Grupo Aval Holding, que corresponden a funciones administrativas en Bogotá. La medición se realizó para los alcances 1, 2 y 3, bajo el "Estándar corporativo de contabilidad y reporte – GHG PROTOCOL". Para cada uno de los alcances se identificaron las siguientes fuentes de emisión:

Alcance 1. Emisiones generadas por sistemas de aire acondicionado (HFC-410a / R-410A) y neveras (R-134A). Para el 2023 se incluyeron emisiones generadas por extintores de CO_2.

Alcance 2. Emisiones generadas por el consumo energético, por aires acondicionados, equipos de cómputo y sistemas de iluminación.

Alcance 3. Emisiones generadas por consumo de papel y agua, desplazamientos terrestres y aéreos de colaboradores.

Alcance	Fuentes	Huella de carbono (tCO_2eq/año)					23 vs 22	23 vs 19
		2019	2020	2021	2022	2023		
1	Sistemas de aire acondicionado, neveras y extintores	2.84	6.06	2.84	2.80	0.04	-98.6%	-98.6%
2	Consumo energético	27.67	25.73	16.80	18.10	19.38	7.1%	-30.0%
3	Consumo de papel, agua y transportes de colaboradores	25.29	7.15	5.00	6.70	8.64	29.0%	-65.8%
TOTAL HCC		**55.8**	**38.94**	**24.64**	**27.61**	**28.06**	**1.6%**	**-49.7%**

Este año se evidenció una reducción del 49.7% de la huella de carbono comparado con nuestro año base (2019), manteniendo un comportamiento similar al del año 2022. Esto se debe al modelo de trabajo hibrido que se sigue manteniendo en Grupo Aval Holding, a las acciones de reducción de consumo de papel en las oficinas y a la disminución de transportes para actividades del negocio.

Con relación al comportamiento de cada uno de los alcances en el 2023 frente al año inmediatamente anterior, se evidenció una reducción en el alcance 1, dado que se reemplazaron los extintores HCFC-123 a extintores de CO_2 y que no se realizaron recargas de los sistemas de refrigeración. El alcance 2 presentó un leve incremento por el consumo de energía eléctrica para actividades administrativas en las oficinas y frente al alcance 3, el incremento fue debido a que se realizaron mayor cantidad de viajes aéreos con destinos internacionales.

Huella de carbono consolidada entidades (alcance I y 2)

Dentro de la gestión y mitigación de cambio climático, es fundamental contemplar las emisiones de GEI que están generando nuestras entidades, quienes han venido desarrollando la medición de huella de carbono de sus actividades. Para esto, en el 2023 realizamos el primer ejercicio de consolidación de la huella de carbono corporativa para los alcances 1 y 2, donde incluimos información de 4 de las 6 inversiones directas de la Holding. Las emisiones totales para el alcance 1 fueron de 227.671,93 tCO_2eq y para el alcance 2 de 20,353.45 tCO_2eq.

Entidad	2023 (tCO_2eq) Alcance 1	Alcance 2
Banco de Bogotá	1,928.00	2,517.00
Banco de Occidente	1,252.01	1,992.65
Banco Popular	345.88	2,226.42
Corficolombiana	224,146.00	13,598.00
Total	**227,671.89**	**20,334.07**

Nota: Para el alcance 1 no se contemplan las emisiones biogénicas. Banco AV Villas y Porvenir están en proceso de medición de su huella de carbono para el periodo 2023.

Debido a la inclusión en la medición de las emisiones generadas por las inversiones que realizan principalmente en infraestructura y energía (industrias que por sus actividades generan un alto impacto), Corficolombiana representa la mayor participación en el inventario de GEI corporativo, representando el 98% de las emisiones para el alcance 1 y el 67% de las correspondientes al alcance 2.

Para el 2024 esperamos contar con la información de la huella de carbono consolidada para nuestros cuatro bancos, Corficolombiana y Porvenir, para así poder establecer metas de reducción de grupo.

Emisiones Financiadas

Emisiones financiadas portafolio bancario

FN-CB-410b.1, FN-CB-410b.3, FN-CB-410b.4

El impacto de las emisiones de GEI que generan las entidades financieras va más allá de las actividades que están bajo su control directo, siendo corresponsables de las generadas por sus portafolios de activos financieros. Este ejercicio permite alinear las iniciativas de gestión de riesgos climáticos y la descarbonización de sus carteras.

La estimación de las emisiones financiadas con la metodología definida por PCAF *(Partnership for Carbon Accounting Financials)* para préstamos comerciales, tiene en cuenta la huella de carbono de los clientes financiados en el año de reporte y la participación de la deuda del Banco dentro de la estructura de capital de cada cliente: endeudamiento financiero total más patrimonio.

En el 2023 Banco de Bogotá realizó la medición de las emisiones de su portafolio para 2022 con un score PCAF entre 2 y 3, en los sectores petróleo & gas, generación de energía, acero y cemento, sectores que representan el 69% de las emisiones de la cartera objeto del análisis bajo esta metodología. Esto le permitió al banco levantar un inventario de GEI y estimar la huella de carbono de los clientes financiados a partir de los datos de producción. Las emisiones financiadas para el 2022 fueron un total de 7.46 millones tCO_2eq, con una exposición de clientes $33.08 billones de pesos. A nivel consolidado Banco de Bogotá representa el 53.3% de la cartera bruta de Grupo Aval.

En el 2024, Banco de Bogotá publicará las emisiones generadas en el 2023. Por su lado, Banco Popular, Banco de Occidente y Banco AV Villas realizarán la primera medición de las emisiones financiadas bajo la metodología antes mencionada.

Emisiones financiadas AUM

FN-AC-410b.1, FN-AC-410b.2, FN-AC-410b.3

La Administradora de Fondos de Pensiones Porvenir, realizó la primera divulgación de GEI derivadas de una porción de sus portafolios de inversión bajo la metodología PCAF. Estas mediciones permitirán establecer una base y establecer objetivos relativos a la descarbonización.

Las emisiones financiadas y la huella de carbono para los activos cubiertos por parte de Porvenir en cuanto a renta variable listada, bonos corporativos y bonos soberanos fueron de 1,8 millones de toneladas de CO_2eq en 2022. La huella de carbono para el año 2022 fue de 119.3 toneladas de CO_2eq por cada millón de dólares de los activos bajo administración. Esta medición tiene una cobertura del 36.8% de los Activos bajo Administración de Porvenir.

Por su parte, Corficolombiana, aunque no tiene gestión de activos AUM, clasifica sus activos referentes en categorías para su control financiero. En este sentido, midió las emisiones financiadas para el 2023 de sus inversiones de los sectores de petróleo, gas y financieros, principalmente, generando 13.054,87 tCO_2eq.

Gestión del cambio climático

El Task Force Climate Related Financial Disclosure (TCFD) establece que “el cambio climático representa riesgos financieros para la economía mundial”. Para definir la gestión y considerar los riesgos y oportunidades relacionadas con el clima en los mercados financieros, este marco establece recomendaciones para divulgar la información asociada.

Áreas temáticas y recomendaciones TCFD

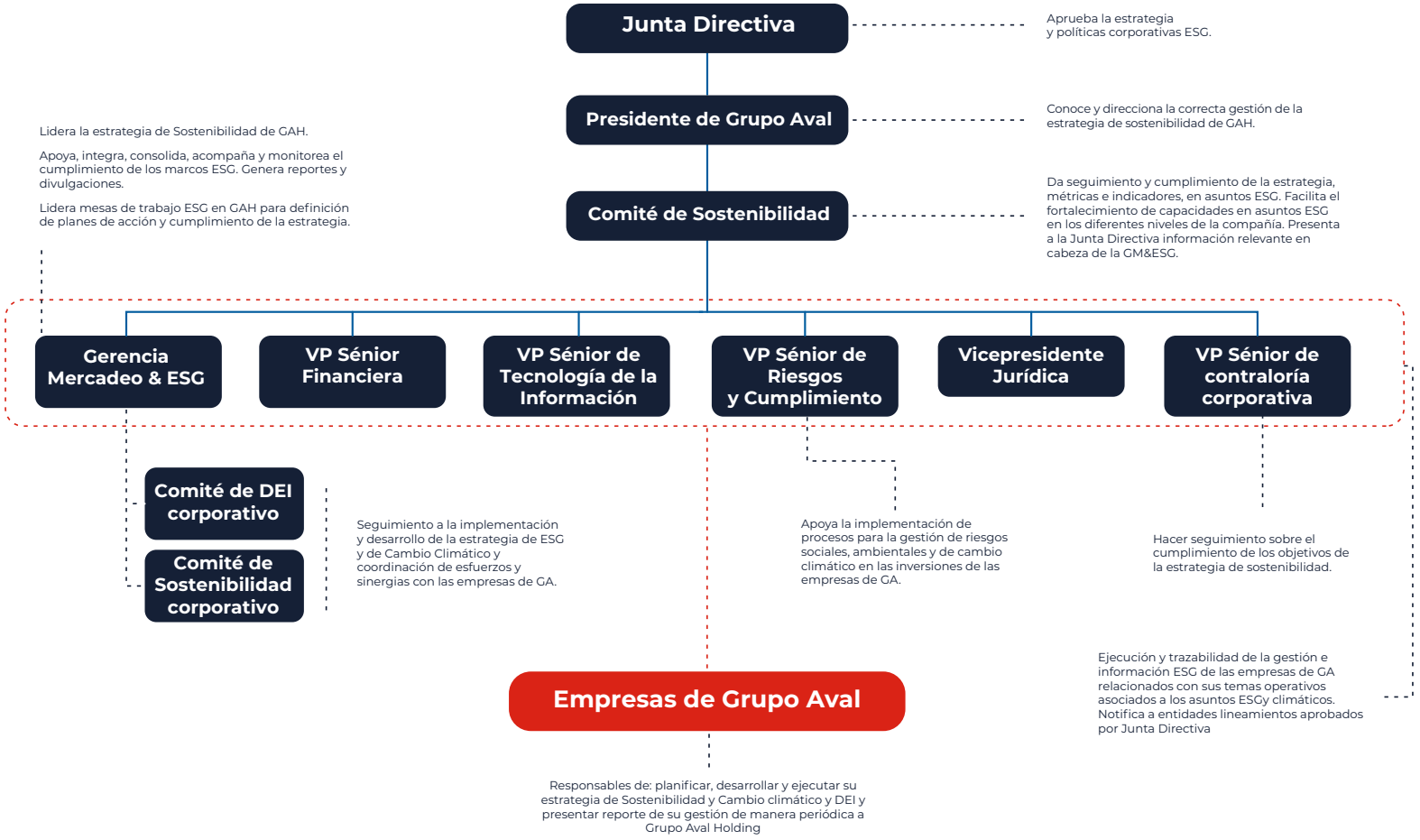
Área temática	Objetivo	Recomendación
Gobernanza	Divulgar la gobernanza de la organización en torno a los riesgos y oportunidades relacionados con el clima.	• Supervisión de la Junta Directiva de los riesgos y oportunidades relacionados con el clima. • Determinación del papel de la dirección en la evaluación y gestión de los riesgos y oportunidades relacionados con el clima.
Estrategia	Divulgar los impactos reales y potenciales de los riesgos y oportunidades relacionados con el clima en los negocios, la estrategia y la planificación financiera de la organización cuando dicha información sea importante.	• Descripción de los riesgos y oportunidades relacionados con el clima que la organización ha identificado a corto, mediano y largo plazo. • Descripción del impacto de los riesgos y oportunidades relacionados con el clima en los negocios, la estrategia y la planificación financiera de la organización. • Descripción de la resiliencia de la estrategia de la organización, teniendo en cuenta diferentes escenarios relacionados con el clima, incluido un escenario de 2 °C o menos.
Gestión de riesgos	Divulgar cómo la organización identifica, evalúa y gestiona los riesgos relacionados con el clima.	• Descripción de los procesos de la organización para identificar y evaluar los riesgos relacionados con el clima. • Descripción de los procesos de la organización para la gestión de los riesgos relacionados con el clima. Describir cómo los procesos de identificación, evaluación y gestión de los riesgos relacionados con el clima se integran en la gestión general de riesgos de la organización.
Métricas y objetivos	Divulgar los parámetros y objetivos utilizados para evaluar y gestionar los riesgos y oportunidades pertinentes relacionados con el clima cuando dicha información sea importante.	• Divulgación de las métricas utilizadas por la organización para evaluar los riesgos y oportunidades relacionados con el clima en línea con su estrategia y proceso de gestión de riesgos. • Divulgación de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) de alcance 1, 2 y, si corresponde, de alcance 3 y los riesgos relacionados. • Descripción de los objetivos utilizados por la organización para gestionar los riesgos y oportunidades relacionados con el clima y el desempeño en relación con los objetivos.

Fuente: TCFD (https://www.fsb-tcfd.org/recommendations/)

Atendiendo a estas recomendaciones, y entendiendo nuestra misión, hemos desarrollado cada una de las áreas temáticas del marco enfocadas a promover la gestión y divulgación de los riesgos asociados al cambio climático a través de nuestras entidades.

I. Gobierno de asuntos ASG

La gestión de la sostenibilidad es fundamental para el correcto desarrollo del negocio, es así como se definió la estructura de gobierno, donde se involucra a la Junta Directiva, el comité Ejecutivo y áreas estratégicas del Holding, estableciendo roles y responsabilidades a diferentes niveles.



Se realizaron sesiones de sensibilización y revisión de asuntos ESG incluidos los climáticos, para el Comité Ejecutivo y la Junta Directiva de Grupo Aval Holding. En estas sesiones se abordaron temas como: importancia de asuntos ESG, métricas y estándares, entre otros.

Política Corporativa de Sostenibilidad

Con el objetivo de establecer los lineamientos generales para que las entidades realicen, a través de sus órganos de Gobierno, la gestión responsable de los recursos naturales, la promoción de prácticas laborales justas, la inclusión financiera y el apoyo a proyectos sociales y ambientales, en 2023 iniciamos la construcción de la Política Corporativa de Sostenibilidad que entrará en vigencia en el primer semestre.

II. Estrategia

En el 2023 actualizamos la materialidad bajo una visión de doble materialidad teniendo en cuenta el impacto que tiene el entorno (cambio climático) en el negocio (ver sección Doble materialidad en Grupo Aval). Como resultado de este ejercicio, uno de los asuntos materiales priorizados es la Gestión y Mitigación del Cambio Climático. Para responder a esta gestión, nuestras entidades, quienes tienen el impacto directo con sus actividades, son las responsables de definir y ejecutar su estrategia interna que debe responder a las recomendaciones establecidas por el marco TCFD y a los compromisos definidos por la Holding.

Bajo esta consideración, la divulgación de esta información será la reportada en los informes TCFD de nuestras entidades.

NOTA: Para conocer el informe TCFD de las entidades remitirse al anexo 3 (ver documentos soporte).

III. Gestión de Riesgos asociados al Cambio Climático

Cómo se describe en la sección Riesgo de Cambio Climático de este documento, el análisis de estos riesgos se realiza a partir de nuestros bancos, quienes han trabajado en el mapeo e identificación de los riesgos físicos y de transición, evaluando la necesidad de robustecer los mecanismos de prevención, contención, mitigación y resiliencia.

IV. Métricas y objetivos 2024

Hemos trazado una hoja de ruta para el 2024, enfocada en gestionar acciones que nos direccionen hacia nuestro objetivo de reducción de emisiones de GEI generadas por las actividades propias de nuestro negocio y de las entidades.

Acciones de Grupo Aval Holding

- Definir una política corporativa de gestión y mitigación de cambio climático que asegure el cumplimiento de la legislación ambiental y requerimientos internacionales.
- Realizar inventario de Gases de Efecto Invernadero del Holding según el protocolo GHG (Alcance 1, 2 y 3). Establecer metas y plazos de reducción.

Acciones para la gestión de filiales

- Establecer los requerimientos mínimos de gestión de riesgo climático de las filiales para estandarizar la consolidación de información.
- Establecer los requerimientos mínimos de las filiales para la consolidación de información para las emisiones de Gases de Efecto Invernadero según el GHG Protocol Alcance 1, 2 y 3.

Gestión de cambio climático entidades

A continuación, se presentan las principales acciones de las entidades durante el 2023 en temas de estrategia climática.

Nota: Para conocer el informe completo de TCFD de las entidades remitirse al anexo 1 (ver documentos soporte).

TCFD - Entidades Grupo Aval				
Entidad	**Gobernanza**	**Estrategia**	**Gestión del Riesgo**	**Métricas y Objetivos**
Banco de Bogotá	El banco estableció un sólido modelo de gobierno que garantiza la priorización de los asuntos Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) y los incorpora en la toma de decisiones, incluyendo los temas relacionados con el cambio climático.	La estrategia de sostenibilidad busca una gestión innovadora, responsable y con visión de largo plazo.	Desde 2019, el banco ha analizado criterios ambientales y sociales de sus clientes por medio del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS). Este proceso ha evolucionado, incluyendo, dentro del marco de gestión el riesgo de cambio climático como riesgo de transición y físico.	Desde el 2019, el banco ha realizado la medición de su huella de carbono corporativa anual, teniendo en cuenta los lineamientos del GHG Protocol y la Norma Técnica Colombiana NTC – ISO 14064-1:2006.
Banco de Occidente	La Gobernanza Climática del banco reconoce la apropiación y conocimiento acerca de la importancia del cambio climático en la operación y aún más, destaca el rol en la gestión de los procesos de descarbonización y resiliencia climática en la cadena de valor. Se definió la estructura de Gobernanza Climática, la cual está compuesta por una supervisión de asuntos climáticos por parte de la Junta Directiva, Presidente, y Comités de Apoyo como lo son el Comité de Auditoría, Comité de Gestión Integral de Riesgos y el Comité Directivo de Sostenibilidad.	La estrategia climática incluye la identificación de los riesgos físicos y de transición, y de oportunidades las cuales se traducen en una hoja de ruta para la descarbonización y resiliencia climática. Para 2023 se definió un portafolio de descarbonización y resiliencia climática en respuesta a los riesgos valorados, y se evidenció que los esfuerzos en materia de acción climática no parten de cero.	La metodología desarrollada por Ecoacciones S.A.S. BIC y el Banco de Occidente para la identificación, priorización y valoración de los riesgos financieros asociados al clima, fue adaptada de la metodología propuesta por “The Carbon Trust”, de acuerdo con la perspectiva del banco, el análisis sectorial en Colombia y las recomendaciones del marco TCFD.	Para evaluar los riesgos financieros asociados al clima, el banco se encuentra en proceso de validación interna de las métricas y objetivos para considerar.
Banco Popular	Para el banco, los asuntos ASG han adquirido una importancia significativa, donde la identificación de riesgos potenciales y la aplicación de criterios de elegibilidad para la toma de decisiones es clave. Es así como la alta dirección recibió asesoramiento tanto interno como externo a lo largo del 2022 y 2023, con el propósito de garantizar los conocimientos y habilidades sobre los asuntos relevantes para el sector financiero.	El banco integró la sostenibilidad en el propósito principal y en la estrategia 2025 para consolidar el compromiso con el desarrollo sostenible del país a través de la prestación de servicios financieros que apalancan el crecimiento económico, así como el bienestar de las personas y de las organizaciones en los territorios donde la entidad tiene presencia.	El banco diseñó y desarrolló el Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) como una herramienta de análisis del proceso de otorgamiento de crédito. También realizó la identificación de los riesgos físicos actuales asociados a las carteras Empresariales, Gobierno y Constructor, clasificándolas por nivel de exposición y amenaza de inundación, movimientos en masa y sequía, y la inclusión de variables climáticas de temperatura y precipitación en el análisis prospectivo de escenarios climáticos futuros junto al uso de información de modelos globales disponibles en worldclim.org.	El banco realizó la medición de las emisiones de GEI a través de la estimación de la Huella de Carbono Corporativa, la cual permitió contar con una metodología sólida para el desarrollo de una ruta encaminada hacia la Carbono Neutralidad.

TCFD - Entidades Grupo Aval				
Entidad	**Gobernanza**	**Estrategia**	**Gestión del Riesgo**	**Métricas y Objetivos**
Banco AV Villas	Dada la importancia de estructurar e implementar un modelo de gobierno que garantice la adecuada gestión de los asuntos ASG y que, a la vez, permee en la toma de decisiones del banco para desarrollar satisfactoriamente la estrategia de sostenibilidad , se ha planteado una serie de acciones que fortalecerán la gestión de temas climáticos.	Para la madurez de la estrategia climática integrada al modelo de negocio del banco, se trazó una hoja de ruta orientada a la gestión de los riesgos asociados a cambio climático.	El banco gestionará los riesgos a través del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales que entrará en funcionamiento en 2024, mediante el desarrollo de 6 etapas que se ejecutarán de forma integrada con el proceso de crédito del banco.	Se espera establecer la Estrategia Climática con metas y objetivos alineadas con TCFD. Con la medición de la huella de carbono el banco ha identificado las oportunidades para reducir emisiones de GEI.
Corficolombiana	La Junta Directiva y sus comités asociados como el Comité de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad, así como el Comité Corporativo de Gobierno, Riesgo y Cumplimiento - CGRC - y Presidencia son los responsables de liderar y asegurar la implementación de las acciones definidas en la estrategia climática. La Dirección de Sostenibilidad brinda apoyo y acompañamiento interno y es responsable de monitorear el nivel de cumplimiento de la Estrategia y la Política.	La Estrategia Climática está enmarcada en la estrategia corporativa Corficolombiana Sostenible, y sus planes de inversión, y busca consolidar un portafolio de inversión bajo en carbono y resiliente frente a los efectos del cambio climático. Se establecieron dos frentes estratégicos complementarios: de Transición y de Adaptación.	El proceso de análisis de riesgos climáticos se encuentra integrado en el proceso regular de la organización para la identificación, gestión y monitoreo de riesgos. El cambio climático hace parte de una categoría de la taxonomía de riesgos de Corficolombiana definida como Dominio Operacional.	Se establecieron objetivos para cada uno de los frentes de la estrategia: en el frente de transición están orientados a la descarbonización de las operaciones e inversiones bajas en carbono, y en el frente de adaptación se enfocan en la gestión de riesgos climáticos de las organizaciones y en los planes de adaptación estructurados e implementados.
Porvenir	Los Comités de Junta Directiva recibieron capacitación en cambio climático y se presentaron los resultados de evaluación de riesgos y oportunidades.	Se realizó la identificación de riesgos y oportunidades del cambio climático y el análisis inicial de posibles efectos en la estrategia (AEA / ATA) y portafolios en voluntarias (Generación Sostenible).	Se hizo el mapeo de exposición de portafolios a riesgos y oportunidades, y la identificación de acciones de engagement y colaboración.	Se definieron las métricas de exposición a riesgos y oportunidades. La entidad efectuó la medición de huella de carbono de portafolios.

Principales hitos en gestión energética y cambio climático de entidades

A continuación, las principales acciones y logros que se han realizado en nuestras entidades encaminadas a la reducción de su huella de carbono y al uso eficiente de energía:

Banco de Bogotá:

- Emitió el primer bono subordinado sostenible colombiano en el mercado internacional, con la participación de cuatro bancas multilaterales: Bid Invest, Findev Canada, Finance in Motion e IFC. La emisión se realizó por un monto de USD$ 230 millones. También, Realizó encuentros para acompañamiento de 870 clientes, en su transición energética y proyectos sostenibles. Recibió la mención de Honor en la Categoría Sustainable Bond of the Year, otorgado por Global SME Finance Awards 2023 y el Programa de Asistencia Técnica para Bonos Verdes de IFC. 945 colaboradores de áreas estratégicas del Banco participaron de formación en asuntos relacionados con cambio climático, sostenibilidad y responsabilidad ambiental.

  Financió proyectos de generación de energía renovable que equivalen al consumo de más de 1.2 millones de hogares.

Banco de Occidente:

- Extendió su programa de Movilidad sostenible a las oficinas de Barranquilla y Medellín sumándose a Bogotá y Cali. Esto evitó la generación de 25.273 de CO_2. Cuenta con 43 oficinas con sistemas de eficiencia energética, de las cuales seis son operadas con sistemas de energía solar. También desarrolló voluntariado con colaboradores, con la siembra de 1.070 árboles en zonas como: Parque Nacional Natural Farallones (Cali), Parque Nacional Natural Chingaza (Bogotá) y Vía Parque Isla de Salamanca (Barranquilla). Con su crédito de Vivienda Planeta Azul, apoya proyectos de vivienda que cuentan con alguna certificación sostenible (Leed, Edge, Casa Colombia y Breeam), brindando tasas de interés diferenciales.
- Fiduciaria de Occidente recibió el certificado como Carbono neutral por ICONTEC.

Banco AV Villas:

- Redujo el consumo energético en 191.872 kWh reemplazando sus luminarias a tecnología Led y con su iniciativa del Bosque Empresarial AV Villas, en el Gran Resguardo Indígena del Vaupés, sembró 326 árboles en alianza con Saving The Amazon.

Corficolombiana:

- Es carbono neutro, compensando las emisiones de CO_2 a través de proyectos de reforestación de Mavalle S.A. Sembró 191.762 árboles y protegió más de 1.051 especies de fauna y flora y cerca de 3.057 hectáreas.
- A través de Surtigas, filial de Promigas, inauguró el proyecto UBT Solar, la granja fotovoltaica más grande del país en la Universidad Tecnológica de Bolívar, que cuenta con capacidad para generar 700 kWh/año y con 1.260 paneles solares, permitiendo así, reemplazar aproximadamente el 50% de la energía consumida por la universidad.
- En apoyo de sus inversiones en infraestructura, adoptaron procesos industriales ambientalmente racionales, con la instalación de paneles solares para el suministro de energía en la iluminación de túneles, puestos de control y señalización de las carreteras.
- Nuestras entidades sembraron cerca de 300 mil árboles y Corficolombiana protegió más de 1.051 especies de fauna y flora y cerca de 3.057 hectáreas.

Gestión del recurso hídrico

303-5

El agua para consumo que es usada en las actividades diarias de Grupo Aval Holding es distribuida por la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de la ciudad de Bogotá, entidad que realiza la gestión integral del recurso hídrico.

Como complemento a esta gestión en Grupo Aval Holding contamos con:

- Grifería eficiente en lavamanos por medio de sensores que previene el desperdicio de agua por uso.
- Fluxómetros en nuestros sanitarios en lugar de tanques de agua, de manera que se reduce el gasto de agua por descarga.
- Mantenimientos preventivos evitando fugas que puedan generar pérdidas del recurso.

El consumo total de agua potable para el 2023 fue de 947,07 m³, aunque hay que aclarar que en el edificio Banco de Occidente, donde tenemos nuestras oficinas, se distribuye proporcionalmente el consumo de acuerdo con el área que tiene cada oficina.

Las entidades, conscientes de la importancia del uso eficiente de este recurso, han desarrollado programas internos que han llevado a la reducción de sus consumos en el 2023 comparado con el año inmediatamente anterior, este es el caso de Banco de Bogotá que presentó una reducción del 18% al igual que Banco Popular y Porvenir que presentaron una reducción.

El consumo total para las entidades del Grupo presentó un incremento del 1% para el año 2023, lo cual se debió principalmente al aporte de Corficolombiana, consumo que incluye el de sus inversiones, que al pertenecer a los sectores: Oil & Gas, infraestructura, cementeras, agrícola, entre otros, realizan un consumo alto de agua para el desarrollo de sus actividades.

Entidad	Consumo de agua (m³)			
	2021	2022	2023	Variación 2023 vs 2022
Banco de Bogotá	77,000	73,000	60,000	18%
Banco de Occidente	27,460	26,710	26,580	0%
Banco Popular	186,500	175,300	161,200	8%
Banco AV Villas	33,942	26,790	32,540	-21%
Corficolombiana	209,966,804	234,835,415	238,299,518	-1%
Porvenir	10,954	14,352	13,054	9%
Total	**210,302,660**	**235,151,567**	**238,592,892**	**-1%**

El premio Planeta Azul de Banco de Occidente cumplió 30 años. Su objetivo es destacar los logros notables en la protección y conservación del agua y del medio ambiente. Se han entregado más de $1.990 millones en premios orientados a promover el desarrollo de proyectos para el cuidado del agua. Este premio se otorga cada 2 años y tendrá su versión número dieciséis en el 2024.

Gestión de residuos

306-2, 306-4

En las oficinas de Grupo Aval Holding contamos con programas de reciclaje, donde se promueve la separación de residuos en la fuente con puntos ecológicos, teniendo como resultado la entrega de las siguientes cantidades como residuos reciclables y peligrosos. Durante 2024 continuaremos trabajando para establecer una línea base respecto a las cantidades de residuos no aprovechables.

Descripción residuos no destinados a eliminación	Cantidad (Toneladas) 2023	%
Archivo	0.3895	14,7
PET (Botellas plásticas)	0.026	1,0
Plástico	0.0615	2,3
Vidrio	1.015	38,2
Tapas plásticas	0.023	0,9
Cartón	0.0045	0,2
Plegadiza	0.375	14,1
Total Residuos no peligrosos	**1.8945**	71,3
RAEE	0.7634	28,7
Total Residuos peligrosos	0.7634	28,7
Total	2.6579	100,0

Cultura de reciclaje

En las instalaciones de Grupo Aval Holding, promovemos estrategias de sensibilización con los colaboradores, por medio de piezas informativas, dando a conocer la importancia de la separación en la fuente y la adecuada disposición de los desechos. Es así como en el 2023 entregamos:

1.894,5 kilogramos de desechos reciclados a la Fundación Sanar, estos elementos son usados para el programa de ayuda al tratamiento de niños con cáncer de bajos recursos, lo cual convierte el proceso de reciclar no solo en una ayuda ambiental, sino que se aprovecha para una labor social.

763,4 kilogramos de residuos eléctricos y electrónicos a proveedores que se encargan de realizar una adecuada disposición de estos elementos, parte de estos residuos son traídos voluntariamente por los colaboradores desde sus hogares como resultado de dichas campañas.

Mugs ecológicos reutilizables a todos los colaboradores en diciembre 2023, con el fin de desincentivar el uso de vasos desechables en las oficinas.

Banco AV Villas brindó apoyo a la Fundación SANAR, entregando 13.2 toneladas de tapas plásticas, que la fundación comercializa para invertir en la detección temprana y el tratamiento contra el cáncer infantil y adolescente del país. Este aporte se realizó gracias al apoyo de colaboradores, sus familias y clientes del banco.

Gestión de impacto de los residuos

Garantizamos que el tratamiento de los residuos que generamos se realice con empresas certificadas para su manejo y disposición final de acuerdo con sus características.

Empresas encargadas del aprovechamiento y disposición final de residuos

Empresa	Tipo de Residuo
Acumuladores de oriente	Peligrosos
Lexmark	Peligrosos
Comercializadora la Nacional	Peligrosos y aprovechables
OCADE	Peligrosos
Sanar *	Aprovechable

* Donación

La gestión de los residuos no aprovechables los realiza la empresa gestora de la ciudad de Bogotá, los cuales son llevados a rellenos sanitarios con estándares de calidad y regulados por el distrito.

Trabajo articulado con nuestros bancos

Continuamos liderando el Comité de Sostenibilidad Corporativo con la participación de nuestras entidades (Bancos, Corficolombiana, Porvenir y dale!), para dar seguimiento a la gestión y tomar decisiones que permitan optimizar los esfuerzos y recursos disponibles, además de encontrar oportunidades de sinergias corporativas.

Gestión de proveedores

308-1, 414-1

Destacamos de la gestión de proveedores de la Holding en 2023:

- Impulsamos la industria nacional a través de la adquisición de bienes y servicios locales.

Tipo de proveedor	% de cantidad de proveedores	% de valor pagado a proveedores
Local	91%	89%
Extranjero	9%	11%
Total	**100%**	**100%**

- Sensibilizamos a nuestros proveedores en materia de Seguridad y Salud en el trabajo dando a conocer nuestra Política, la prevención de emergencias que se pueden presentar en nuestras instalaciones y demás aspectos relevantes de nuestro Sistema de Gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo en adelante "SG-SST". Para el año 2023 el 33% de los proveedores que frecuentan nuestras instalaciones fueron sensibilizados.
- Para nosotros es importante conocer a nuestros proveedores, por esta razón, considerando asuntos sociales, desde diciembre 2023 para el proceso de actualización y/o creación como proveedor, les consultamos si su compañía, su representante legal o socios, han sido objeto de análisis en materia de derechos humanos.
- Para la vinculación y actualización de nuestros proveedores, como criterio social en el proceso de selección, verificamos que el proveedor postulante tenga implementado el SG-SST, como resultado el 100% de los proveedores cumplen con este aspecto.
- Al personal vinculado mediante outsourcing que realiza actividades dentro de nuestras instalaciones, se les verifica periódicamente para garantizar su cobertura en Seguridad Social y Riesgos Laborales; también, los incluimos en algunas actividades programadas en el Plan de Trabajo y Capacitación de nuestro SG-SST.

En nuestro proceso de selección de proveedores damos a conocer y los postulantes aceptan cumplir los criterios de ética de negocio: Línea Ética Aval, Código de Ética y Conducta de Grupo Aval, anticorrupción, prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, confidencialidad, protección de datos personales, declaración de no conflicto de interés, sostenibilidad. El 100% de nuestros proveedores conocen y han aceptado cumplir estas políticas y lineamientos de la Compañía

Desde nuestras entidades:

Las entidades Banco de Bogotá, Banco Popular y Corficolombiana cuentan con Políticas de Compras Sostenibles, cuyo objetivo es incorporar criterios ambientales y sociales para la adquisición de bienes y servicios, con un uso racional y eficiente de los mismos proveedores promoviendo la adopción de prácticas sostenibles.

En el 2023 nuestras entidades avanzaron en estos análisis de criterios ambientales y sociales, cómo se evidencia en la siguiente tabla.

Entidad	% De proveedores seleccionados bajo criterios	
	Ambiental	Social
Banco de Bogotá	10	10
Banco de Occidente	17	17
Banco Popular	17.6	35
Banco AV Villas	12.1	12.1
Corficolombiana	87	87
Porvenir	36	36

Corficolombiana lidera esta gestión analizando el 87% de sus proveedores bajo estos criterios. Ampliando su compromiso con este grupo de interés, promueve las buenas prácticas, con el premio CorfiSostenible, donde se reconocen las buenas prácticas en: Protección y conservación del medio ambiente, Reciclaje, reutilización y/o recuperación de residuos, Energías limpias y movilidad sostenible, Aporte a comunidades y mejora de la calidad de vida. En la última versión se incluyó el premio Mujer Emprendedora y Premio Bonus.

Análisis de activos bajo administración bajo criterios sociales y ambientales

FN-AC-410a.1, FN-AC-410a.2, FN-AC-410a.3

Porvenir continúa fortaleciendo los procesos para desarrollar calificaciones internas ASG para la revisión de emisores en diferentes sectores, lo que contribuye con los análisis de riesgo. Al cierre de 2023, el porcentaje de activos bajo administración de Porvenir que incorporaba la evaluación de criterios ASG correspondió al 52.88%. Adicionalmente, se incluyó dentro de la Política de Inversión Responsable una Política de Relacionamiento para establecer principios en relación con actividades de dialogo y relacionamiento en materia ambiental, social y de gobernanza (ASG) con las empresas o fondos en los que invierte, ya sea de forma individual o a través de iniciativas de engagement colaborativo. En el 2023 participó como miembro activo del Asset Owner Technical Committee de PRI. Corficolombiana, cuenta con una Política de Inversión responsable, donde se incorporan los factores medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en la toma de decisiones y en la determinación y gestión de los riesgos, oportunidades y asuntos relativos a la gestión de las inversiones. Cuenta con activos que emplean la integración de cuestiones ASG por $17.3 billones, activos que emplean la integración de Inversiones temáticas de sostenibilidad por $5.7 billones y aplica para todas las nuevas búsquedas.

Corficolombiana y Porvenir son signatarios del PRI.

Hacemos Grupo con la sociedad

Grupo AVAL

Hacemos grupo con todo el país

Generación de valor social

Bajo nuestro compromiso de contribuir al país con acciones que promueven entornos con igualdad de condiciones libres de discriminación y cerrando brechas sociales, en los últimos años hemos generado acciones que han beneficiado a miles de colombianos y colombianas, brindando acceso al sector financiero y mejorando sus condiciones de vida.

A través de nuestras entidades promovemos la inclusión y la educación financiera llegando a diferentes segmentos poblacionales del país como: jóvenes, fuerzas militares, mayores de 60, niños, entre otros, con productos y servicios enfocados en sus necesidades. Además, brindamos soluciones financieras a PyMES favoreciendo al correcto desarrollo de sus actividades.

Entendemos que el desarrollo del país va más allá de lo económico, por ese motivo lideramos proyectos sociales encaminados a favorecer el bienestar de toda la población, como el Centro de Tratamiento Contra el Cáncer Luis Carlos Sarmiento Angulo (CTIC) y "Misión la Guajira".

Somos agentes de cambio y, como uno de los mayores empleadores del país, tenemos la responsabilidad de propiciar ambientes libres de discriminación para todas las personas. Por este motivo, trabajamos junto a nuestras entidades para desarrollar iniciativas y programas que garanticen la igualdad de condiciones y el respeto de sus derechos como individuos, acciones que también nos han permitido contar con certificaciones y reconocimientos a nivel nacional que respaldan nuestro compromiso.

En el 2024 continuaremos desarrollando programas para seguir cerrando brechas sociales en el país, generando bienestar a todos nuestros grupos de interés y propendiendo por el respecto de los derechos humanos con la puesta en vigencia de nuestra Política Corporativa de Derechos Humanos.

Inclusión y educación financiera

Mediante nuestras entidades, desarrollamos iniciativas, productos y servicios encaminados al cierre de brechas de acceso al sector financiero en las comunidades del país. La innovación ha sido fundamental para impactar cada vez más personas, y hacer que los clientes cuenten con hábitos financieros responsables.

dale!, la billetera digital de Grupo Aval

dale! es la plataforma tecnológica de Grupo Aval que brinda, a personas y comercios, herramientas para la realización de depósitos electrónicos y transacciones financieras desde una única solución 100% digital. En el último año presentó un crecimiento en clientes del 231% respecto al 2022, con 1.395.460 nuevos clientes, llegando a un total de 2.000.542. El 82% de estos clientes nuevos fueron personas naturales (sin tienda o pequeños comercios) y el porcentaje restante fuerzas de ventas móviles.

La adquisición de clientes se llevó a cabo a través de la implementación de estrategias en marketing digital, la fuerza de ventas de los Bancos Aval y fuerzas de ventas externas; este último canal se especializa en vincular negocios informales, dando así inicio al posicionamiento de dale! en tiendas y pequeños comercios.

Durante el año, dale! migró sus clientes a su nuevo core transaccional y lanzó el App nativa dale! 2.0. Estos hitos contribuyen a que la billetera pueda continuar con un crecimiento exponencial garantizándole a sus clientes mayor estabilidad y disponibilidad en el servicio.

Se realizaron cerca de 7 millones de transacciones monetarias exitosas lo que representa un crecimiento del 182% con respecto a 2022. El valor monetario de dichas transacciones ascendió a $1 billón. Se efectuaron 405.167 dispersiones del subsidio Ingreso Mínimo Garantizado de la Secretaría Distrital de Hacienda de la Alcaldía de Bogotá, por un valor de $83 mil millones, lo que representó un crecimiento del 169% versus el año anterior; así como pagos de subsidios de transporte para estudiantes universitarios de la Gobernación del Atlántico.

dale! obtuvo un resultado destacado en el indicador de satisfacción (INS) de 88.8%, un crecimiento de 8.3 puntos porcentuales con respecto a la medición de 2022. Por su lado, el Net Promoter Score (NPS) fue del 67%, resultado superior al promedio del sector financiero con un crecimiento de 19.7 puntos porcentuales vs el NPS obtenido el año anterior.

Productos de nuestros bancos orientados a la inclusión financiera

FN-CB-240a.1; FN-CB-240a.2

Nuestros bancos en el 2023 continuaron apoyando a las PyMES del país brindando opciones financieras a estos segmentos, siendo actores fundamentales para el correcto desarrollo de sus negocios. En el 2023 se colocaron 65.096 créditos.

	Bogotá de Bogotá*	Banco de Occidente**	Banco Popular	Banco AV Villas	Total
Número de créditos colocados en 2023	25,670	37,788	179	1,459	65,096
Monto – COP (millones)	$ 1,492,000	$ 6,100,000	$ 40,098	$ 69,294	$ 7,701,392

*Incluye los desembolsos 2023 para los segmentos de Microcrédito, Pymes 1.0 y Pymes 2.0 y Mediana Empresa con ventas anuales de hasta $ 5 mil millones de pesos
**PyMES hasta 20 mil millones

En el 2023, nuestros bancos calificaron un total de 11.350 créditos vencidos y 6.484 créditos improductivos.

Entidad	Créditos vencidos (mora de 1 a 60 días)		Créditos improductivos (mora de más de 60 días)	
	Número de créditos	Monto – COP (millones)	Número de créditos	Monto – COP (millones)
Banco de Bogotá	2,819	$ 119,790	1,336	$ 33,940
Banco de Occidente	8,397	$ 62,344	4,351	$ 498,464
Banco Popular	14	$ 1,762	325	$ 24,528
Banco AV Villas	75	$ 1,979	472	$ 18,939
Total	11,305	$ 185,875	6,484	$ 575,871

Parámetros de actividad

FN-CB-000.A, FN-CB-000.B

Nuestros bancos brindan soluciones financieras que permiten desarrollar las capacidades de los colombianos y colombianas en los diferentes segmentos como: personas, PyMEs y corporativo, con productos como préstamos y cuentas de ahorros y corrientes. A continuación, se mencionan la cobertura de nuestros bancos en el 2023:

- **Banco de Bogotá:** En cuentas de ahorros colocó: a personas 788.482 con un valor promedio mensual de $5,9 millones y a PyMEs 123.697 con un valor promedio mensual de $23 millones; en cuanto a cuentas corrientes colocó: a personas 4.559 con un valor promedio mensual de $6,4 millones y a PyMEs 123.697 con un valor promedio mensual de $25,8 millones.

En préstamos colocó: a personas 589.091 con un monto de $7.701 miles de millones, a PyMEs 25.670 con un monto de $1.492 miles de millones y a Corporativo (incluye segmento empresarial y corporativo) 41.026 con un monto de $12.385 miles de millones de pesos.

- **Banco de Occidente:** En cuentas de ahorros colocó: a personas 38.302 con un valor promedio de $7,6 millones y en cuentas corrientes colocó: a personas 2.443 con un valor promedio de $20,2 millones.

  En préstamos colocó: a personas 115.067 con un monto de $5.010 miles de millones y a Corporativo 8.549 con un monto de $9.709 miles de millones.

- **Banco Popular:** En cuentas de ahorros colocó: a personas 41.170 con un valor promedio de apertura de $4 millones y a PyMEs 9 con un valor promedio de $14,3 millones; en cuanto a cuentas corrientes colocó: a personas 100 con un valor promedio de apertura de $35 millones y a PyMEs 22 con un valor promedio de apertura de $23,8 millones.

En préstamos colocó: a personas 9.950 con un monto de $291,453 millones y a PyMEs 179 con un monto de $40,098 millones.

Cierre de brechas de acceso al sector financiero

(FN-CB-240a.3)

Banco de Bogotá y Banco Popular contribuyeron al cierre de brechas en el acceso al sector financiero a través de productos dirigidos a clientes no bancarizados o infrabancarizados, de acuerdo con los segmentos objetivo de cada entidad. Es así como Banco de Bogotá a través del producto Econocuenta (cuenta de ahorros sin cuota de manejo, con seis retiros gratis al mes, sin monto mínimo de apertura) colocó en el 2023 un total de 14.936 productos. Por su parte, Banco Popular colocó 25.113 cuentas a adultos mayores (>60 años).

Educación Financiera

(FN CB 240a.4)

Banco de Bogotá y Banco Popular han desarrollado programas de educación financiera respondiendo las necesidades de los usuarios relacionadas con buenas prácticas de Ciberseguridad y sensibilización Antifraude, empoderando a las personas con conocimientos y herramientas para tomar decisiones financieras informadas. Con estas acciones, en el 2023 se beneficiaron 357.957 personas en diferentes municipios del país.

Adicionalmente, el Banco de Bogotá desarrolló el programa de educación financiera accesible, dirigido a personas con discapacidad auditiva, con el objetivo de brindar formación sobre el uso del dinero a esta población tradicionalmente desatendida, impulsando su autonomía financiera, promoviendo la productividad y fortaleciendo la inclusión social y financiera, logrando un alcance de 58.868 personas. Gracias a estas iniciativas el banco recibió dos galardones: “Acercando la Banca a los colombianos” en la categoría de Bienestar Financiero, reconocimiento otorgado por Asobancaria, y el “Reconocimiento a las Buenas Prácticas de Desarrollo Sostenible 2023” otorgado por Pacto Global y la Cámara de Comercio de Bogotá.

La Administradora de Fondos de Pensiones Porvenir, desarrolló iniciativas como: Clases Radiales, impactando más de 7 mil estudiantes de zonas rurales, 350.000 oyentes y 500 docentes quienes fueron formados a través de la radio. A través del juego de mesa El futuro es Ahorra se impactaron 2.500 niños y jóvenes con conceptos como ahorro, pensiones y cesantías; 3.5 millones de afiliados recibieron contenidos relacionados al entendimiento del sistema pensional. El fondo lanzó el Programa de Formación de Emprendimiento

Senior con la Universidad del Rosario, llegando a 378 pensionados y reconociendo 25 proyectos con potencial para atraer inversionistas y alcanzar metas de gran escala. Se capacitaron más de 9.000 adultos en 4 espacios de formación en temas como: emprendimiento, definición y desarrollo de ideas de negocio y creación de marca y, adicionalmente, se realizó la primera feria de emprendimiento para el pensionado con 26 emprendimientos de negocio y vida.

Compromisos 2024

Acciones Grupo Aval Holding

- Hacer seguimiento a las metas de los indicadores establecidos por las filiales en inclusión y educación financiera respectivamente.
- Apoyar el fortalecimiento de productos digitales como la billetera digital dale!, entre otros

Gestión de filiales

- Fortalecer los programas de educación e inclusión financiera mediante la presentación de buenas prácticas y experiencias en inclusión y educación financiera.

Inversión Social

203-1

Como uno de los grupos financieros más relevantes del país, reconocemos el impacto que podemos generar en el desarrollo de Colombia. Estamos comprometidos con desarrollar iniciativas que aporten al bienestar social, tales como:

Centro de Tratamiento de Investigación Sobre Cáncer Luis Carlos Sarmiento Angulo–CTIC

El CTIC, consolida su propósito superior de ser un centro líder en tecnología, tratamiento e investigación que atiende todo tipo de pacientes con cáncer. Ofrece una atención de la mejor calidad, por su trato profesional y equipos técnicos, con

programas de prevención, mediante asesorías a la comunidad y programas de investigación en temas de cáncer en Colombia.

En 2023 el CTIC atendió a más de 7.488 pacientes en diferentes Unidades Funcionales Clínicas y Unidades Funcionales Asistenciales. Algunas cifras de estos servicios fueron: 25.406 consultas externas, 13.857 sesiones de radioterapia, 18.132 imágenes diagnósticas, 6.629 sesiones en el centro de infusión y 2.908 cirugías, entre otras atenciones. La percepción de una atención humanizada por parte de los pacientes fue del 98.95%.

Investigación y Educación: 79 artículos fueron publicados con un índice H[1] promedio de 9.56, logrando un gran impacto y estando a la vanguardia en la literatura médica. Los equipos de especialistas del Centro realizaron más de 200 presentaciones en diferentes escenarios científicos a nivel nacional e internacional, entre otros grandes avances en materia de inicio de estudios clínicos fase 3, en cumplimiento de la Certificación de Buenas Prácticas Clínicas BPC otorgada por el INVIMA.

El Centro continuará en 2024 articulando programas de prevención y detección temprana del cáncer para estar un paso delante de esta enfermedad e impactar positivamente en la incidencia y calidad de vida de los colombianos.

Misión la Guajira

Al cierre del año, anunciamos un proyecto que nos llena de orgullo y nos permitirá fortalecer nuestros lazos con las comunidades y hacer grupo con La Guajira. A través de Misión La Guajira, trabajamos en conjunto con Prosperidad Social y Prisa Media para encontrar soluciones estructurales y sostenibles para el abastecimiento de agua, energía y seguridad alimentaria para los habitantes de este departamento, además de su inclusión productiva. Para el cierre del 2024, se espera llevar estos servicios a cerca de 80 comunidades de Manaure y Uribia, beneficiando alrededor de 3.600 familias de la región.

Diversidad, Equidad e Inclusión

Política Corporativa de Diversidad e Inclusión

Contamos con la Política Corporativa de Diversidad e Inclusión, que busca establecer los principios y lineamientos generales que complementen nuestros Códigos de Ética y aseguren una cultura organizacional diversa, equitativa, incluyente y respetuosa, que valora las diferencias al interior de Grupo Aval y las entidades. Propiciando un trato equitativo a todas las personas, independientemente de su pertenencia étnica, identidad de género, orientación sexual, afiliación política o religiosa, nacionalidad, discapacidad, edad, estado civil, situación socioeconómica, entre otras.

Para conocer la política remitirse a:

https://www.grupoaval.com/documents/1028736/1115222/Pol%C3%ADticaCorporativadeDiversidadeInclusi%C3%B3nGrupoAval.pdf/ac8bebe1-3b22-f0fe-d3ec-bc6e1b5d4c51?t=1630353411752

Embajadores de la diversidad

Como parte de la estrategia de Diversidad, Equidad e Inclusión, se certificaron 19 colaboradores de las diferentes entidades como Embajadores de la Diversidad. Este programa, dirigido por la Cámara de la Diversidad, estuvo encaminado a formar y generar capacidades internas en las organizaciones sobre estas temáticas que les permitieron a los participantes adquirir conocimientos y herramientas para la gestión de la diversidad en sus organizaciones y familiarizarse con los conceptos, procesos y requerimientos de las empresas inclusivas, de acuerdo con los estándares nacionales e internacionales.

Durante el año, lideres de DEI de las entidades, participaron de manera activa de los Chamber Academy convocados por la Cámara de la Diversidad, con el fin de presentar y compartir mejores prácticas.

11 Índice de lectura

We Trade

Por quinto año consecutivo participamos como aliados en la Feria We Trade junto a nuestras entidades, ofreciendo productos y servicios para fomentar la inclusión financiera de esta población. Además, fuimos parte de dos espacios: 1. El poder de la Diversidad y 2. Grupo Aval: construyendo un país más diverso e inclusivo, que permitieron demostrar el camino y los aprendizajes que se han alcanzado con las acciones de DEI.

Marcha del orgullo

Por segundo año consecutivo, colaboradores, familiares y amigos, nos unimos a la marcha del orgullo que se llevó a cabo el 2 de julio, reafirmando nuestro compromiso por los derechos de todas las personas y haciendo grupo con la diversidad.

Ranking nacional de empresas diversas e incluyentes

Por primera vez todas las entidades participamos del Ranking Nacional de Empresas diversas e incluyentes con el fin de generar un diagnóstico y encontrar brechas que nos permitan fortalecer nuestra estrategia. Como resultado, Banco de Bogotá y Corficolombiana se posicionaron en los puestos 4 y 9 respectivamente.

Xtrends–Compensar

Participamos en el foro La humanización del liderazgo, la diversidad está en todos, realizado por Compensar en donde se habló de aprendizajes y mejores prácticas de las empresas en este ámbito.

Principales hitos en Diversidad e inclusión de las entidades

- Banco de Bogotá lanzó la guía de comunicación inclusiva que para el 2023 apoyará la eliminación en el día a día de microagresiones, micromachismos, entre otros.
- Banco de Occidente lanzó la primera tarjeta Touch Card dirigida a personas en situación de discapacidad visual. También, lanzó la campaña Conexiones de orgullo con programas de formación a colaboradores en Liderazgo femenino en las organizaciones, Liderazgo transformador en clave de género, Liderazgo diverso en las organizaciones, Diversidad sexual y de géneros y Prácticas afirmativas en el reconocimiento de la diversidad sexual.
- Banco Popular fue reconocido por parte de la Revista Forbes 2023 como una de las 12 empresas líderes en Diversidad, equidad e inclusión.
- Banco AV Villas y el Banco de Occidente cuentan con colaboradores intérpretes en lengua de señas, quienes brindan el soporte a clientes

con discapacidad auditiva y/o de lenguaje que llega a cualquier oficina de los Bancos en el país. Además, cómo acciones relevantes, el Banco AV Villas cuenta con un curso básico que ofrece a sus colaboradores para aprender esta lengua y así contribuir a construir una sociedad más empática e incluyente.

- Corficolombiana realizó diferentes voluntariados con: familias con VIH y desplazadas, mujeres trans, niños con deficiencias cognitivas en Bogotá, personas con discapacidad intelectual, niños diagnosticados con cáncer
- Equidad de Género

Medición Ranking PAR Aequales

Participamos por primera vez junto a nuestras entidades en la medición del Ranking PAR de Aequales con el fin de encontrar oportunidades de mejora, cerrar brechas e impulsar acciones que permitan mejorar el desempeño del grupo en Equidad de género. Para Grupo Aval Holding, las principales fortalezas que se encontraron en el diagnostico fueron: la Política Corporativa de Diversidad e Inclusión; la posibilidad de trabajo en casa para cuidadores y el regreso escalonado de licencia de maternidad. Como principales oportunidades de mejora se encuentra la definición del plan de acción de DEI; el desarrollo del Manual Corporativo de Comunicaciones Inclusivas; el desarrollo de la encuesta de caracterización sociodemográfica y el fortalecimiento de procesos de prevención y atención del acoso.

Reconocimiento Women to Watch

Nuestra Gerente de Mercadeo & ESG, Maria Fernanda Sánchez Castaño, fue reconocida como una de las 11 colombianas Women to Watch 2023 de la revista P&M, que premia el trabajo femenino transformador en el sector de la publicidad, el mercadeo y las comunicaciones, resaltando sus competencias de Liderazgo, Inspiración, Influencia y Aporte al sector.

Participación de mujeres en las entidades

Entidad	Participación mujeres (%)	
	Planta	Directivo
Banco de Bogotá	59	40
Banco de Occidente	62	33
Banco Popular	59	42
Banco AV Villas	66	15
Corficolombiana	37	45
Porvenir	60	57

Principales hitos en Equidad de Género de las entidades

Con el programa "Comunidad de Mujeres BdB", Banco de Bogotá promovió la construcción de Sororidad atendiendo las necesidades puntuales de las mujeres y a su medida en tres pilares fundamentales: Vida familiar, crecimiento personal y desarrollo profesional.

- Banco de Occidente ocupó el séptimo lugar en el ranking Great Place to Work, como mejor lugar para trabajar para las mujeres para empresas de más de 1.500 colaboradores. Además, lanzó la campaña Conexiones de Orgullo con programas de formación a colaboradores alineada al respeto de los Derechos Humanos en temas como: Liderazgo femenino en las organizaciones, Liderazgo transformador en clave de género, Liderazgo diverso en las organizaciones, Diversidad sexual y de géneros y Prácticas afirmativas en el reconocimiento de la diversidad sexual.
- La presidenta de Corficolombiana, Maria Lorena Gutiérrez Botero, fue reconocida por 30% Club Growth Through Diversity, por promover la equidad de género en juntas directivas.
- Banco de Bogotá mantuvo el Sello plata de Equipares y recibió la certificación como Empresa Familiarmente Responsable (EFR), por un sistema que concilia la vida laboral y familiar, por parte de la fundación MásFamilia. Ha desarrollado diferentes estrategias como: "Más equidad por el país" que dispuso el 60% de las 150 becas del programa Juan María Robledo, que beneficia a jóvenes talentos digitales mujeres que están estudiando carreras STEM. Implementó el Semillero Talento STEM, que busca incentivar la participación de más mujeres en carreras relacionadas con la ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas, así como su incorporación y formación en áreas de transformación digital. La entidad invitó a niñas y jóvenes a participar en Scientific Challenge BdB, iniciativa que estimula y premia el talento de mujeres entre los 7 y 18 años, en torno a la ciencia y la tecnología. En alianza con Inexmoda, se llevó a cabo la segunda edición de "Mujeres Cambiando la Moda" dirigido a mujeres emprendedoras que buscan dinamizar, potenciar y transformar sus negocios en empresas innovadoras, competitivas y sostenibles. Con el programa Comunidad de Mujeres BdB dirigido a casi 6.000 mujeres, generan valor a cada una de las mujeres que hacen parte del banco.
- Banco Popular cuenta con sala de maternidad y 14 días calendario, adicional a las 18 semanas establecidas por Ley.
- Banco AV Villas cuenta con salas de lactancia y brinda espacios de conocimiento y entrenamiento para los colaboradores que esperan hijos o que ya son papás a través de charlas virtuales.
- Corficolombiana y sus inversiones generaron 5.007[1] empleos para las mujeres en el último año. Cuentan con una Política de remuneración equitativa para todos los colaboradores, y una Política de compensación, a través del modelo de gestión salarial, alineada con el plan estratégico de la organización.

Política corporativa de Derechos Humanos

En 2023 iniciamos la construcción de la política Corporativa de Derechos Humanos que entrará en vigencia en el primer semestre.

Trabajo articulado con nuestros bancos

Continuamos liderando el Comité de Diversidad, Equidad e Inclusión Corporativo con la participación de nuestras entidades (Bancos, Corficolombiana, Porvenir y dale!), para dar seguimiento a la gestión y tomar decisiones que permiten optimizar los esfuerzos y recursos disponibles, además de encontrar oportunidades de sinergias corporativas.

Compromisos 2024

Acciones de Grupo Aval Holding

- Implementar programas de sensibilización periódicos sobre diversidad, equidad e inclusión para directivos y colaboradores y fomentar su participación.
- Generar planes de acción para el resultado de ranking PAR Aequales o similares y realizar seguimiento
- Mantener el reconocimiento del sello Friendly Biz.

Gestión de filiales

- Evaluar los espacios de sensibilización sobre diversidad, equidad e inclusión realizados por las filiales.
- Realizar comités de DEI periódicos para hacer seguimiento a la implementación de los planes de acción, indicadores y /o metas para el cumplimiento de los compromisos corporativos de diversidad, equidad e inclusión como el sello Friendly Biz.

12 Corresponde a empleadas directas, aprendices y temporales.

ANEXO I - INFORME ESPECIAL - ARTÍCULO 29 LEY 222 DE 1995 - GRUPO EMPRESARIAL SARMIENTO ANGULO

GRUPO EMPRESARIAL SARMIENTO ANGULO
INFORME ESPECIAL – ARTÍCULO 29 LEY 222 DE 1995

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Sociedad que conforma el grupo empresarial

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 29 de la Ley 222 de 1995, con el presente la Administración de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.(en adelante, la "Sociedad"), compañía que hace parte del Grupo Empresarial Sarmiento Angulo, rinde el informe especial en el que se detallan las relaciones económicas que la Sociedad sostiene con la persona natural matriz (Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo) o con otras entidades que integran el grupo empresarial, durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023.

La información que se presenta a continuación ha sido tomada de los registros contables y de los estados financieros de la Sociedad, así como de los libros de actas de los órganos sociales de la misma. Las cifras están en millones de pesos colombianos.

Salvo que expresamente se indique lo contrario, las operaciones contenidas en el presente informe se celebraron en condiciones de mercado. Adicionalmente, las operaciones celebradas han tenido en consideración el mejor interés de cada una de las partes involucradas.

1. **Operaciones celebradas con la persona natural controlante o con otras sociedades que integran el Grupo Empresarial Sarmiento Angulo:**

   Entre las operaciones reportadas a continuación, se encuentran, por ejemplo, las siguientes:

   - Operaciones de crédito celebradas entre la Sociedad y entidades que conforman el grupo empresarial.
   - Operaciones que reflejan ingresos y costo o gastos por prestación de servicio intercompañías.
   - Operaciones que versen sobre la propiedad o tenencia de bienes inmuebles.
   - Acuerdos de prestación de servicios.
   - Otorgamiento de garantías.
   - Adquisición de acciones, bonos u otra clase de títulos valores.

   Durante el ejercicio social 2023, la Sociedad llevó a cabo las siguientes operaciones con la persona natural controlante o con otras sociedades que integran el Grupo Empresarial Sarmiento Angulo:

   (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Compañía Destinataria	Cuentas Activas	Cuentas Pasivas	Ingresos	Gastos
A Toda Hora S.A. - ATH	-	36	-	31
Actiunidos S.A.S.	-	45.042	-	-
ADL Digital Lab S.A.S.	12.231	-	-	-
Adminegocios S.A.S.	-	70.954	-	-
Alpopular S.A.	-	1	-	13
Aminversiones S.A.S.	-	13.269	-	-
Banco Comercial AV Villas S.A.	1.324.941	-	40.058	-
Banco de Bogotá S.A.	9.236.464	427.724	128.391	73.709
Banco de Occidente S.A.	4.114.469	79.843	81.774	2.089
Banco Popular S.A.	3.012.689	-	39.156	-
Casa Editorial El Tiempo S.A.	-	-	-	4
Codenegocios S.A.S.	-	4	-	-
Corporación Financiera Colombiana S.A.	1.235.453	470	4.203	74
El Zuque S.A.S.	-	18.093	-	-
Esadinco S.A.S.	-	-	54.375	-
Hoteles Estelar S.A.	-	-	-	7
Inverprogreso S.A.S.	-	3.615	-	-
Inversegovia S.A.S.	-	4.676	-	-
Inversiones Escorial S.A.S.	-	14.924	-	-
Leadersearch S.A.S.	-	-	-	12
Rendifin S.A.S.	-	10.410	-	-
Seguros Alfa S.A.	-	38	-	15
Seguros de Vida Alfa S.A.	-	30.052	-	6.534
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantias Porvenir S.A.	609.657	-	16.810	-
Socineg S.A.S.	-	14.286	-	-
Sosacol S.A.S.	-	192	-	-
Vigia S.A.	-	4	-	-
Total	**19.545.904**	**733.633**	**364.767**	**82.488**

2. **Operaciones de mayor importancia concluidas durante 2023 correspondientes a decisiones adoptadas por órganos sociales de la sociedad y que involucran a la persona natural controlante o a otras sociedades que conforman el Grupo Empresarial Sarmiento Angulo:**

   a) Los créditos otorgados en diciembre 2022 por grupo Aval a Esadinco S.A. por US$ 270 millones de dólares a un plazo de tres años y por $200.000 millones a un plazo de dos años, ambos en condiciones de mercado, fueron subrogados en el mes de mayo de 2023 de tal manera que Esadinco cedió su posición contractual de deudor, a Endor Capital Assets S.R.L., entidad controlada por el Dr. Luis Carlos Sarmiento Angulo.

   b) La Junta Directiva de Grupo Aval autorizó a la Sociedad para que, en la Asamblea General de Accionistas del Banco de Bogotá del 13 de marzo de 2023 votara favorablemente una operación entre el Banco de Bogotá S.A. y Endor Capital Assets S.R.L., en virtud de la cual el Banco de Bogotá S.A. vendió a Endor 1,774,622,820 acciones ordinarias de BAC Holding International Corp., que representan el 4,11% del capital en circulación de BHI, y se manifestara sobre los conflictos de interés revelados por algunos de los administradores del Banco de Bogotá que habrían de considerar y decidir sobre la operación indicada.

   - Pago de dividendos realizados durante el año 2023:

   (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Compañía Origen	DIVIDENDO PAGADO EN 2023
Adminegocios S.A.S.	212,154
Actiunidos S.A.S.	134,677
El Zuque S.A.S.	54,097
Inversiones Escorial S.A.S.	44,623
Socineg S.A.S.	42,714
Aminversiones S.A.S.	39,674
Rendifin S.A.S.	31,072
Inversegovia S.A.S.	13,981
Inverprogreso S.A.S.	10,808
Sosacol S.A.S.	573
Seguros Alfa S.A.	115
Vigia S.A.	13
Codenegocios S.A.S.	12
Total	**584,513**

3. **Decisiones de mayor importancia que la sociedad haya tomado o dejado de tomar por influencia o en interés de la persona natural controlante.**

   El 22 de noviembre de 2023 Grupo Aval, junto con los bancos de Bogotá, de Occidente y Popular suscribieron un acuerdo de accionistas como resultado del cual el Banco Popular obtuvo la calidad de controlante de la Corporación Financiera Colombiana S.A. en los términos de los artículos 260 y 261 del Código de Comercio.

   Además de las operaciones y decisiones contenidas en este informe, durante el ejercicio social 2023, la Sociedad no participó en otras decisiones de importancia por influencia o en interés de la matriz o de otras sociedades que hacen parte del grupo empresarial.

Bogotá 26 de febrero de 2024

La Administración
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

ANEXO 2 – CERTIFICACIONES DEL EMISOR

CERTIFICACIÓN DEL ARTÍCULO 37 DE LA LEY 222 DE 1995 Y DEL ARTÍCULO 46 DE LA LEY 964 DE 2005.

DIEGO FERNANDO SOLANO SARAVIA actuando en calidad de representante legal **y MARIA EDITH GONZÁLEZ FLOREZ** actuando en calidad de contadora **de GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.** (en adelante "Grupo Aval" o la "Sociedad") atendiendo los términos establecidos en el artículo 37 de la Ley 222 de 1995 y el artículo 46 de la Ley 964 de 2005, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia:

CERTIFICAMOS:

- Que las afirmaciones contenidas en los estados financieros separados y consolidados de la Sociedad por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023, junto con sus notas y correspondientes anexos fueron verificadas previamente por nosotros y se han tomado fielmente de los libros de la Sociedad y demás registros.

- Que los estados financieros e informes conexos no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Grupo Aval y los mismos fueron puestos a disposición de los accionistas de la Sociedad y de la Superintendencia Financiera de Colombia, en concordancia con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995 y de acuerdo con los términos establecidos en el artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

Se emite la presente certificación el 28 de febrero de 2024.

Atentamente,

DIEGO SOLANO SARAVIA
Representante Legal
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

MARIA EDITH GONZÁLEZ FLÓREZ
Contadora
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

CERTIFICACIÓN ACERCA DE ASPECTOS MATERIALES DEL NEGOCIO

DIEGO FERNANDO SOLANO SARAVIA actuando en calidad de representante legal de GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (en adelante la "Sociedad") dando conformidad al punto (i) del artículo 7.4.1.2.7 del Anexo 1 del Capítulo I, Titulo V, Parte III de la Circular Básica Jurídica, certifico que la información financiera incluida el Informe Periódico de Fin de Ejercicio correspondiente al año 2023 comprende todos los aspectos materiales del negocio de la Sociedad.

Se emite la presente certificación el 22 de febrero de 2024.

DIEGO SOLANO SARAVIA
Representante Legal
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

INFORME SOBRE LOS RESULTADOS DE LA EVALUACIÓN A LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y DE LOS PROCEDIMIENTOS DE CONTROL Y REVELACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA.

INFORME SOBRE LOS RESULTADOS DE LA EVALUACIÓN A LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y DE LOS PROCEDIMIENTOS DE CONTROL Y REVELACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA.

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. (en adelante "Grupo Aval" o la "Sociedad") cuenta con procesos para soportar las políticas y procedimientos de su Sistema de Control Interno – SCI que dan aplicación al numeral 2 Capítulo I Título I de la Parte III de la Circular Básica Juridica, que reglamenta el SCI para las entidades sometidas al control exclusivo de la SFC.

La Sociedad por medio de su Auditoría Interna y la Vicepresidencia de Contraloría Corporativa ha realizado la evaluación al Sistema de Control Interno y los procedimientos de control y revelación de la información financiera, en cumplimiento del artículo 47 de la Ley 964 de 2005 y, en todos los aspectos materiales, certificamos que estos están razonablemente diseñados y en adecuado funcionamiento.

No obstante lo anterior, tanto la arquitectura de control como el Sistema de Control Interno de la Sociedad de conformidad con lo previsto en la Circular Básica Jurídica de la SFC, son procesos que se encuentran permanentemente en evolución, gracias a la revisión permanente de los esquemas de control, realización de pruebas y evaluaciones al gobierno, gestión de riesgos y controles que son efectuadas por la Auditoría Interna y los equipos designados por la Administración para este fin, las cuales permiten identificar oportunidades de mejora en los procesos de aseguramiento de la información financiera, lo cual es verificado por la Vicepresidencia de Consolidación Contable.

Durante 2023, como resultado de la ejecución de estas pruebas, el Comité de Auditoría y la Junta Directiva fueron informados respecto de las principales oportunidades de mejora identificadas y los planes de acción establecidos con ese fin, los cuales se encuentran en permanente revisión por parte de esas instancias y han venido siendo atendidos consecuentemente.

Para lo relacionado con la verificación de los controles establecidos al interior de la sociedad y a lo dispuesto por el literal (ii) del artículo 7.4.1.2.7 del Anexo 1 de la Circular Externa 012 de 2022, me permito informar respecto de los resultados de la evaluación a los Sistemas de Control Interno y de los procedimientos de control y revelación de la información financiera lo siguiente:

- Confirmamos que se han proporcionado al Revisor Fiscal todos los registros contables e información relacionada, incluida la documentación de nuestro sistema de control interno, sistema que hemos evaluado y probado.
- Con base en nuestras evaluaciones sobre nuestro sistema de control interno, basado en lo establecido por el marco de Control Interno Aplicable, confirmamos que hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o los de terceros que están en su poder.
- Hemos comunicado al Revisor Fiscal respecto de todas las oportunidades de mejora en el control interno de las cuales tuvimos conocimiento.
- Confirmamos que no hay cambios en el control interno u otros factores que hayan ocurrido con posterioridad a la fecha de los estados financieros y hasta la fecha de esta carta, que pudieran afectar significativamente el control interno, incluyendo acciones correctivas tomadas por la administración para subsanar las deficiencias y/o debilidades materiales.
- De igual forma, certificamos que existen medidas adecuadas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos y de prevención de lavado de activos.
- Por último, Grupo Aval confirma que ha adoptado las medidas necesarias para mitigar los riesgos involucrados y mejorar los controles sobre las observaciones informadas por la revisoría fiscal relacionadas con el sistema de control interno.

DIEGO SOLANO SARAVIA
Representante Legal
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

Anexo 3. Documentos soporte

A continuación, se relacionan los links con documentación relevante de Grupo Aval Holding y entidades, que complementan la información presentada en este informe.

Reportes TCFD entidades

Banco de Bogotá | **Banco de Occidente** | **Banco Popular** | **Corficolombiana**

Informes de gestión 2023 entidades

Banco de Bogotá | **Banco de Occidente** | **Banco Popular** | **Banco AV Villas** | **Corficolombiana** | **Porvenir**

Anexo 4- Índice de contenidos GRI

Indicador GRI	Contenido	Ubicación/Respuesta
2-1	Detalles organizacionales	Grupo Aval Acciones y Valores S.A. Carrera 13 N° 26ª -47 Bogotá, Colombia.
2-2	Entidades incluidas en los reportes de sostenibilidad	16
2-3	Período de reporte, frecuencia y punto de contacto	El reporte se genera para el periodo 1 de enero de 2023 a 31 de diciembre de 2023. Con una frecuencia anual. El punto de contacto es: investorrelations@grupoaval.com
2-5	Verificación externa	
2-6	Actividades, cadena de valor y otras relaciones de negocio	16
2-7	Empleados	24
2-8	Trabajadores que no son empleados	24
2-9	Estructura y composición del gobierno corporativo	22, 108, 116
2-10	Nombramiento y selección del máximo órgano de gobierno	108
2-11	Presidente del máximo órgano de gobierno	22, 119
2-15	Conflicto de interés	121
2-16	Comunicación de preocupaciones críticas	126
2-18	Evaluación del desempeño del máximo órgano de gobierno	118
2-19	Políticas de remuneración	116, 121
2-20	Procesos para determinar la remuneración	116, 121
2-22	Declaración sobre la estrategia de desarrollo sostenible	8
2-28	Afiliación a asociaciones	38
2-29	Enfoque para la participación de los grupos de interés	39
2-30	Convenios de negociación colectiva	24
3-1	Proceso para determinar los temas materiales	35
3-2	Lista de temas materiales	35
201-1	Valor económico directo generado y distribuido	51
203-1	Inversiones en infraestructura y servicios apoyados	176
205-1	Operaciones evaluadas para riesgos relacionados con la corrupción	100
205-2	Comunicación y formación sobre políticas y procedimientos anticorrupción	90, 100
205-3	Casos de corrupción confirmados y medidas tomadas	100, 124
207-1	Enfoque fiscal	79
207-2	Gobernanza fiscal, control y gestión de riesgos	80
207-4	Presentación de informes país por país	80
302-1	Consumo de energía en la organización	158
303-5	Consumo de agua	168

Indicador GRI	Contenido	Ubicación/Respuesta
305-1	Emisiones directas de GEI (alcance 1)	159
305-2	Emisiones indirectas de GEI al generar energía (alcance 2)	159
305-3	Otras emisiones indirectas de GEI (alcance 3)	159
306-2	Gestión de impactos significativos relacionados con los residuos	168
306-4	Residuos no destinados a eliminación	168
308-1	Nuevos proveedores que han pasado filtros de evaluación y selección de acuerdo con los criterios ambientales	170
401-1	Contrataciones de nuevos empleados y rotación de personal	144, 156
401-3	Permiso parental	147
403-1	Sistema de gestión de la salud y la seguridad en el trabajo	148
403-2	Identificación de peligros, evaluación de riesgos e investigación de incidentes	149
403-3	Servicios de salud en el trabajo	151
403-4	Participación de los trabajadores, consultas y comunicación sobre salud y seguridad en el trabajo	151
403-5	Formación de trabajadores sobre salud y seguridad en el trabajo	152
403-6	Promoción de la salud de los trabajadores	153
403-8	Trabajos cubiertos por un sistema de gestión de la salud y la seguridad en el trabajo	153
403-9	Lesiones por accidente laboral	149, 153, 154
403-10	Dolencias y enfermedades laborales	154
404-1	Media de horas de formación al año por empleado	145
404-2	Programas para desarrollar las competencias de los empleados y programas de ayuda a la transición	145
404-3	Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones periódicas del desempeño y desarrollo profesional	146
405-1	Diversidad en órganos de gobierno y empleados	111, 141, 179
406-1	Discriminación	155
414-1	Nuevos proveedores que han pasado filtros de selección de acuerdo con criterios sociales	170
415-1	Valor de las contribuciones políticas por país y destinatario	Grupo Aval y sus subsidiarias principales durante el año 2023, no realizaron contribuciones a campañas públicas o política.
418-1	Reclamaciones fundamentadas relativas a violaciones de la privacidad del cliente y perdida de datos del cliente	102

Anexo 5 - Índice de contenidos SASB

Bancos Comerciales

Indicador SASB	Descripción	Ubicación
FN CB 230a.1	(1) Número de filtraciones de datos, (2) porcentaje que implica información de identificación personal (PII), (3) número de titulares de cuentas afectados	pág. 87
FN CB 230a.2	Descripción del enfoque para identificar y abordar los riesgos para la seguridad de los datos	pág. 87
FN CB 240a.1	(1) número y (2) cuantía de los préstamos pendientes cualificados para programas diseñados para promocionar las pequeñas empresas y el desarrollo de la comunidad	pág. 174
FN CB 240a.2	(1) Número y (2) cuantía de los préstamos vencidos e improductivos cualificados para programas diseñados para promocionar las pequeñas empresas y el desarrollo de la comunidad	pág. 174
FN CB 240a.3	Número de cuentas corrientes minoristas sin coste proporcionadas a clientes previamente no bancarizados o infrabancarizados	pág. 175
FN CB 240a.4	Número de participantes en iniciativas de educación financiera para clientes no bancarizados, infrabancarizados o desatendidos	pág. 175
FN CB 410a.2	Descripción del enfoque para la incorporación de factores ambientales, sociales y de gestión corporativa (ESG) en el análisis de crédito	pág. 95, pág. 96
FN-CB-410b.1	Emisiones financiadas brutas absolutas, desglosadas por (1) Alcance 1, (2) Alcance 2 y (3)	pág. 161
FN-CB-410b.3	Porcentaje de exposición bruta incluido en el cálculo de las emisiones financiadas	pág. 161
FN-CB-410b.4	Descripción de la metodología utilizada para calcular las emisiones financiadas	pág. 161
FN CB 550a.1	Puntuación en la evaluación de banco de importancia sistémica mundial (G SIB), por categoría	Los bancos de Grupo Aval no hacen parte del G-SIG, por tanto no representan importancia Sistémica Mundial
FN CB 550a.2	Descripción del enfoque adoptado para incorporar los resultados de las pruebas de resistencia obligatorias y voluntarias a la planificación de la adecuación del capital, la estrategia corporativa a largo plazo y otras actividades empresariales.	Si bien Grupo Aval no tiene una obligación regulatoria de realizar pruebas de resistencia, desde la Holding se ejerce un rol de asesoría, coordinación y monitoreo a las pruebas de resistencia realizadas por los establecimientos de crédito del Grupo. Diferentes áreas internas de estas entidades participan en el diseño, realización y validación de las pruebas de resistencia, las cuales se encargan de desarrollar pronósticos alineados con el plan de negocio. Cada área encargada implementa y valida los supuestos y metodologías que fueron utilizadas para los pronósticos. Los ejercicios de pruebas de resistencia actúan como herramienta en la planeación y seguimiento de la situación financiera de las entidades, que permite además coordinar esfuerzos y adelantar las gestiones que dirijan a las organizaciones responsablemente hacia los objetivos planteados por cada una de ellas.
FN-CB-000.A	(1) Número y (2) valor de las cuentas corrientes y de ahorro por segmento: (a) personales y (b) pequeñas empresas.	pág. 175
FN-CB-000.B	(1) Número y (2) valor de préstamos por segmento: (a) personal, (b) pequeñas empresas y (c) corporativo.	pág. 175

Actividades de Gestión y custodia de activos

Indicador SASB	Descripción	Ubicación
FN AC 410a.1	Cantidad de activos en gestión, por clase de activos, que emplean (1) integración de temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG), (2) inversión temática en sostenibilidad, y (3) screening	pág. 171
FN AC 410a.2	Descripción del enfoque para la incorporación de factores ambientales, sociales y de gestión corporativa (ESG) en los procesos y las estrategias de inversión o de gestión del patrimonio	pág. 171
FN AC 410a.3	Descripción de las políticas y procedimientos de votación por poder y de intervención en las empresas participadas	pág. 171
FN-AC-410b.1	Emisiones financiadas totales, desagregadas en (1) Alcance 1 (2) Alcance 2 y (3) alcance 3	pág. 161
FN-AC-410b.2	Cantidad total de activos bajo Administración (AUM) incluídos en la divulgación de las emisiones financiadas	pág. 161
FN-AC-410b.3	Porcentaje total de activos bajo Administración (AUM) incluídos en el cálculo de las emisiones financiadas	pág. 161

Anexo 6- Índice de contenido Circular 012:

Capitulo	Descripción	Sección	Página
GENERALES	Portada		1
	Tabla de contenido		4
	Glosario		6
PRIMERA PARTE -ASPECTOS GENERALES DE LA OPERACIÓN	Descripción del objeto del negocio del emisor	Acerca de Grupo Aval - Nuestros negocios -Direccionamiento estratégico -Liderazgo en mercados	16 31 41
	Litigios, procesos judiciales y administrativos	Capítulo de Gobierno Corporativo	108
	Riesgos Relevantes y mecanismos para mitigarlos	Capítulo de gestión integral de riesgos – Riesgos relevantes	103
SEGUNDA PARTE - DESEMPEÑO FINANCIERO Y BURSATIL	Comportamiento/Desempeño de los valores en los sistemas de negociación	Acerca de Grupo Aval – Nuestros accionistas e inversionistas	19
	Información sobre la participación en el capital del emisor y asuntos materiales relativos a su estructura propietaria del capital	Acerca de Grupo Aval – Nuestros accionistas e inversionistas	19
	Información financiera del ejercicio comparada con el inmediatamente anterior	Anexos EEFF	**190**
	Comentarios y análisis de la Admon sobre los resultados de la operación y la situación financiera separada y consolidada, en relación con los períodos que comprende la información financiera reportada, incluyendo los principales indicadores financieros y su respectivo análisis, sobre:	Capítulo Liderazgo en mercados, Resultados consolidados, desempeño de nuestras subsidiarias	41, 58, 62
	Análisis cuantitativo y cualitativo del riesgo de mercado al que está expuesto el emisor como consecuencia de sus inversiones y actividades sensibles a variaciones de mercado	Capítulo liderazgo en mercados, desempeño de nuestras subsidiarias	41, 62
	Operaciones materiales efectuadas con partes relacionadas	Capítulo gobierno corporativo – Operaciones con partes vinculadas	122
	Controles para el Reporte del Informe de Fin de Ejercicio	Certificación aspectos materiales del negocio.	**182,183**
TERCERA PARTE- PRÁCTICAS DE SOSTENIBILIDAD E INVERSIÓNRESPONSABLE	Análisis de Gobierno Corporativo	Capítulo de gobierno corporativo	108
	Prácticas, políticas, procesos e indicadores en relación con los criterios ambientales y sociales	Direccionamiento estratégico, estrategia de sostenibilidad, doble materialidad. Capítulo Entorno ambiental, generación de valor social.	31, 35 158, 173
ANEXOS	(i) Los estados financieros de fin de ejercicio individuales o separados y consolidados, según aplique, de conformidad con lo previsto en el subnumeral 7.4.1.2.3. del presente Capítulo.		**190**
	(ii) Cualquier cambio material que haya sucedido en los estados financieros del emisor entre el período cubierto por el informe de fin de ejercicio y la fecha en que se autoriza su divulgación al público.		**419**

Anexo 7 - Verificación Externa.

Señores
Accionistas y demás partes interesadas de
Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (en adelante "La Compañía")
Bogotá D.C, Colombia

INFORME DE ASEGURAMIENTO LIMITADO INDEPENDIENTE

Alcance

Hemos sido contratados por **Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ("La Compañía")** para llevar a cabo un trabajo de aseguramiento limitado sobre la información detallada en el Anexo A (en adelante, información objeto de aseguramiento), incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad por el año terminado el 31 de diciembre de 2023.

Nuestro compromiso de aseguramiento limitado se realizó únicamente en relación con la información seleccionada de sostenibilidad incluida en el Anexo A. Nuestro informe de aseguramiento no se extiende a información de períodos anteriores ni otra información incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad 2023, ni otra información relacionada a dicho Informe que pudiera contener imágenes, audios o videos.

Criterios aplicados por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Los criterios utilizados por la administración de La Compañía para preparar la información objeto de aseguramiento detallada en el anexo A e incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad 2023 fueron establecidos considerando los conceptos, requerimientos y principios expuestos en los estándares de la Global Reporting Initiative GRI y en los criterios definidos para la metodología de su proceso de análisis de doble materialidad 2023, los cuales se detallan en el anexo A adjunto.

Responsabilidades de la administración de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. sobre la información objeto de aseguramiento incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad 2023

La administración de la Compañía es responsable por la elaboración y presentación de la información objeto de aseguramiento incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad 2023, de acuerdo con los criterios de los estándares de la Global Reporting Initiative GRI y en los criterios definidos para la metodología de su proceso de análisis de doble materialidad 2023, los cuales se detallan en el anexo A adjunto. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno relevante para la preparación de la información objeto de aseguramiento que esté libre de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidades de BDO

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión de aseguramiento limitado sobre la información objeto de aseguramiento con base en los procedimientos que hemos efectuado y la evidencia que hemos obtenido. Llevamos a cabo nuestro trabajo de aseguramiento limitado de acuerdo con la NIEA 3000 (revisada) Norma Internacional de Encargos de Aseguramiento

distintos de la auditoría o de la revisión de información financiera histórica emitida por el "International Auditing and Assurance Standards Board" (IAASB). Esta norma exige que concluyamos si ha llegado a nuestro conocimiento algún hecho que nos haga pensar que la declaración de la dirección no se presenta fielmente, en todos sus aspectos significativos. En un encargo de aseguramiento limitado, el profesional ejerciente lleva a cabo procedimientos (consistentes principalmente en realizar indagaciones a la dirección y a otras personas de la entidad, según proceda, y en aplicar procedimientos analíticos) y evalúa la evidencia obtenida.

Los procedimientos que realizamos se basaron en nuestro juicio profesional e incluyeron indagaciones, observación de los procesos realizados, inspección de documentos, procedimientos analíticos, evaluación de la idoneidad de los métodos de cuantificación y políticas de informes y acuerdo o conciliación con los registros subyacentes.

Dadas las circunstancias del compromiso, hemos realizado los siguientes procedimientos:

a) A través de indagaciones, se obtuvo una comprensión del entorno de control y sistemas de información de la compañía relevantes, pero no evaluamos el diseño de las actividades de control particulares ni obtuvimos evidencia sobre su implementación, ni probamos su efectividad operativa.

b) Entendimiento de las herramientas usadas para generar, agregar y reportar la información objeto de aseguramiento mediante indagaciones con los responsables de los procesos relacionados.

c) Indagación con la administración para obtener un entendimiento del proceso llevado a cabo por Grupo Aval Acciones y Valores S.A., para determinar los temas materiales, así como la participación de los grupos de interés en este proceso.

d) Entrevistas con el personal de La Compañía para comprender el negocio y el proceso de preparación del Informe de Gestión y Sostenibilidad.

e) Entrevistas con el personal de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. a nivel corporativo responsable de la información a reportar para comprender el proceso de recolección, consolidación y presentación de la información objeto de aseguramiento.

f) Revisión y entendimiento del proceso para determinar la doble materialidad 2023 de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

g) Comprobación de los criterios de cálculo y su aplicación adecuada de acuerdo con las metodologías descritas en los criterios de los indicadores objeto de aseguramiento.

h) Realización de procedimientos de revisión analítica para respaldar la razonabilidad de los datos.

i) Comparación de la información presentada en el Informe de Gestión y Sostenibilidad con la información correspondiente a las fuentes subyacentes relevantes para determinar si la misma ha sido incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad.

j) Análisis de los procesos de recolección y de control interno de los datos cuantitativos reflejados en el Informe, en cuanto a la confiabilidad de la información, utilizando procedimientos analíticos y pruebas de revisión con base en muestreos.

k) Lectura de la información incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad para comparar frente a los criterios de acuerdo con los requerimientos del GRI 1 - Fundamentos.

l) Lectura de la información incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad para comparar frente a los criterios definidos por el estándar GRI 2 - Contenidos Generales y GRI 3 -Temas Materiales. Lo anterior de acuerdo con la declaración de uso que aplicó La Compañía: con referencia a los estándares GRI.

m) Aplicamos pruebas sustantivas sobre una base selectiva aleatoria de la información objeto de aseguramiento, elaborada por la administración, para determinar los estándares e indicadores y corroborar que los datos se hayan medido, registrado, recopilado e informado adecuadamente a través de:

   i. Inspección de políticas y procedimientos establecidos por la compañía.
   ii. Inspección de documentos soporte de origen interno y externo.
   iii. Recálculos
   iv. Comparaciones de los contenidos presentados por la Administración con lo establecidos en la sección de criterios de este informe.

En el anexo A se detalla la información objeto de aseguramiento incluida en el alcance de nuestro trabajo.

Nuestro encargo de aseguramiento limitado se realizó solamente con respecto a la información objeto de aseguramiento incluida en la Anexo A, por el año terminado el 31 de diciembre de 2023; y no hemos realizado ningún procedimiento con respecto de años anteriores, proyecciones y metas futuras, o cualquier otro elemento de otra información incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 y, por lo tanto, no expresamos una conclusión al respecto.

Los procedimientos aplicados en un encargo de aseguramiento limitado varían en cuanto a su naturaleza y momento de aplicación, y son de menor alcance que en el caso de un encargo de aseguramiento razonable y, en consecuencia, el nivel de fiabilidad obtenido en un encargo de aseguramiento limitado es sustancialmente inferior al que se habría obtenido de haberse realizado un encargo de aseguramiento razonable.

Consideramos que la evidencia obtenida es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra conclusión de aseguramiento limitado.

Independencia y gestión de calidad

Hemos cumplido con los requerimientos éticos y de independencia del código de ética profesional del contador público emitido por el International Ethics Standard Board for Accountants (IESBA), el cual se basa en los principios de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado confidencialidad y comportamiento profesional.

Nuestra firma BDO Audit S.A.S BIC aplica el International Standard on Quality Management ("ISQM") 1 y, por lo tanto, mantiene un sistema integral de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados relacionados con el cumplimiento de requisitos éticos, estándares profesionales y requisitos de ley y regulaciones aplicables.

Limitaciones inherentes del encargo de aseguramiento

La información de sostenibilidad seleccionada está sujeta a incertidumbre inherente debido al uso de información no financiera la cual es objeto de mayores limitaciones inherentes que la información financiera dada la naturaleza de los métodos utilizados para determinar, calcular, hacer muestreos o estimar dicha información. En la preparación de la información

Anexo 7 - Verificación Externa.

selecciona la entidad efectúa interpretaciones cualitativas sobre la relevancia, la materialidad y la exactitud de la información que están sujetas a supuestos y juicios.

Conclusión del aseguramiento limitado

Basándonos en los procedimientos que hemos realizado y en las evidencias que obtuvimos, no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna situación que nos lleve a pensar que la información objeto de aseguramiento incluida en el anexo A del Informe de Gestión y Sostenibilidad para el año terminado el 31 de diciembre de 2023 de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., no ha cumplido de conformidad con lo establecido en la sección de criterios de este informe.

Restricción del uso del Informe

Nuestro informe se emite exclusivamente con el propósito expuesto en el primer párrafo y no debe utilizarse para ningún otro propósito ni ser distribuido a otras partes por separado. Este informe se refiere solamente a los asuntos mencionados en las secciones precedentes y la información objeto de aseguramiento incluida en el anexo A y no se extiende a ninguna otra información financiera y no financiera incluida en el Informe de Gestión y Sostenibilidad de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. para el año terminado el 31 de diciembre de 2023, ni a sus estados financieros, tomados en su conjunto.

Planes de acción

BDO Audit S.A.S. BIC entrega a **Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**, a través de un informe adicional, las recomendaciones de acción para la futura preparación del Informe de Gestión y Sostenibilidad, que no modifican la conclusión expresada en este informe, buscando fortalecer el proceso de construcción, gestión, medición, revisión, reporte y comunicación de los indicadores de sostenibilidad de la Compañía.

Luis Fernando Gomez Gonzalez

Firmado digitalmente por Luis Fernando Gomez Gonzalez
DN: cn=Luis Fernando Gomez Gonzalez, ou=USUARIOS, email=lgomezg@bdo.com.co

Luis Fernando Gómez González
Socio de Auditoría y Aseguramiento
Contador Público TP 144.355

Miembro de
BDO Audit S.A.S BIC
Bogotá D.C., 15 de abril de 2024.

ANEXO A

Alcance del aseguramiento limitado

A continuación, se detallan los Estándares GRI y la información del proceso de análisis de doble materialidad 2023 de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. cubierta con este aseguramiento.

Estos criterios forman parte integral de nuestro informe de aseguramiento limitado independiente sobre el Informe de Gestión y Sostenibilidad de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. por el periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2023.

Estándar GRI	Descripción
2-9	Estructura y composición del gobierno corporativo
205-3	Casos de corrupción confirmados y medidas tomadas
418-1	Reclamaciones fundamentadas relativas a violaciones de la privacidad del cliente y perdida de datos del cliente
201-1	Valor económico directo generado y distribuido
302-1	Consumo de energía en la organización.
305-1	Emisiones directas de GEI (alcance 1)
305-2	Emisiones indirectas de GEI al generar energía (alcance 2)
305-3	Otras emisiones indirectas de GEI (alcance 3)
306-4	Residuos no destinados a eliminación
401-1	Contrataciones de nuevos empleados y rotación de personal
403-1	Sistema de gestión de la salud y la seguridad en el trabajo
403-9	Lesiones por accidente laboral
405-1	Diversidad en órganos de gobierno y empleados

Análisis de materialidad	Descripción
Análisis de doble materialidad año 2023	Proceso metodológico implementado por Grupo Aval Acciones y Valores S.A. para el análisis de doble materialidad año 2023 y del cual se incluye su descripción en el Informe de Gestión y Sostenibilidad 2023.

Grupo AVAL

Hacemos grupo con todo el país

Estados Financieros Separados 2023

Grupo AVAL

Hacemos grupo con todo el país

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. (Compañía), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023 y los estados separados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros separados que se mencionan, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de la Compañía al 31 de diciembre de 2023, 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 clave 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 2022 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 06 de marzo de 2023, 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.

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

- Obtengo evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros 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 de la Compañía, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2023:

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.

f) Se ha dado cumplimiento a lo establecido en Ley 2195 de 2022 a través del sistema de control interno.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1° y 3° del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 27 de febrero de 2024.

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
27 de febrero de 2024

INFORME INDEPENDIENTE DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS NUMERALES 1°) Y 3°) 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 1°) y 3°) del artículo 209 del Código de Comercio, detallados como sigue, por parte de la Compañía en adelante "la Sociedad" al 31 de diciembre de 2023, 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:

1°) 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

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

Responsabilidad de la administración

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

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en examinar si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder y reportar al respecto en la forma de una conclusión de seguridad razonable independiente basado en la evidencia obtenida. Efectué mis procedimientos de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos para Atestiguar 3000 (Revisada) aceptada en Colombia (International Standard on Assurance Engagements – ISAE 3000, por sus siglas en inglés, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - International Auditing and Assurance Standard Board – IAASB, por sus siglas en inglés y traducida al español en 2018). Tal norma requiere que planifique y efectúe los procedimientos que considere necesarios para obtener una seguridad razonable acerca de si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen el Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos – SIPLA, las medidas de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión *T*readway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO, por sus siglas en inglés) , en todos los aspectos materiales.

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

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

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

Este trabajo de aseguramiento razonable incluye la obtención de evidencia al 31 de diciembre de 2023. Los procedimientos incluyen:

· Obtención de una representación escrita de la Administración sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen el Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos – SIPLA, las medidas de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO, por sus siglas en inglés).

· Lectura y verificación del cumplimiento de los estatutos de la Sociedad.

· Obtención de una certificación de la Administración sobre las reuniones de la Asamblea de Accionistas, documentadas en las actas.

· Lectura de las actas de la Asamblea de Accionistas y los estatutos, y verificación de si los actos de los administradores se ajustan a los mismos.

· Indagaciones con la Administración sobre cambios o proyectos de modificación a los estatutos de la Sociedad durante el período cubierto y validación de su implementación.

· Evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen el Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos – SIPLA, las medidas de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, de acuerdo con lo requerido en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, COSO, por sus siglas en inglés), lo cual incluye:

  · Pruebas de diseño, implementación y efectividad sobre los controles relevantes de los componentes de control interno sobre el reporte financiero, que incluye lo requerido en la circular externa 012 de 2022, inmersa en el Capítulo I, Título V de la Parte III de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia y los elementos establecidos por la Sociedad, tales como: entorno de control, proceso de valoración de riesgo por la entidad, los sistemas de información, actividades de control y seguimiento a los controles.

  · Evaluación del diseño, implementación y efectividad de los controles relevantes, manuales y automáticos, de los procesos clave del negocio relacionados con las cuentas significativas de los estados financieros.

  · Verificación del apropiado cumplimiento de las normas e instructivos sobre el Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos – SIPLA.

· Seguimiento a los asuntos incluidos en las cartas de recomendación que emití con relación a las deficiencias del control interno, consideradas no significativas.

Limitaciones inherentes

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

Criterios

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

Conclusión

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

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
27 de febrero de 2024

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estado Separado de Situación Financiera
(En millones de pesos colombianos)

Activos	Nota		31 de diciembre 2023		31 de diciembre 2022
Activos corrientes					
Efectivo y sus equivalentes	6	Ps.	157,323	Ps.	67,439
Inversiones negociables	8		256		764
Inversiones costo amortizado	7		18,707		-
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	9		444,964		96,081
Activos por impuestos	9		5,958		7,577
Otras cuentas por cobrar	9		31		161
Otros activos no financieros	10		103		52
Total activos corrientes			**627,342**		**172,074**
Activos no corrientes					
Inversiones en subsidiarias y asociadas	11	Ps.	18,645,247	Ps.	18,361,916
Cuentas por cobrar con partes relacionadas, parte no corriente	9		1,031,954		1,498,754
Propiedad y equipo	12		2,404		4,083
Activo por impuesto diferido, neto	13		278		127
Total activos no corrientes			**19,679,883**		**19,864,880**
Total activos		**Ps.**	**20,307,225**	**Ps.**	**20,036,954**
Pasivos y patrimonio de los accionistas					
Pasivos corrientes					
Obligaciones financieras a costo amortizado	14	Ps.	20,923	Ps.	20,255
Bonos en circulación a costo amortizado	14		237,172		14,093
Cuentas por pagar	16		363,998		106,101
Beneficios a empleados	15		2,880		2,486
Pasivos por impuestos	16		13,335		11,920
Otros pasivos no financieros	16		1,214		1,214
Total pasivos corrientes			**639,522**		**156,069**
Pasivos no corrientes					
Obligaciones financieras a costo amortizado	14	Ps.	1,525,800	Ps.	1,794,089
Bonos en circulación a costo amortizado	14		900,000		1,124,520
Total pasivos no corrientes			**2,425,800**		**2,918,609**
Total pasivos		**Ps.**	**3,065,322**	**Ps.**	**3,074,678**
Patrimonio de los accionistas					
Capital suscrito y pagado	17	Ps.	23,743	Ps.	23,743
Superávit de capital	17		9,695,243		9,695,243
Utilidades retenidas	17		7,450,394		5,939,430
Utilidad neta			723,038		2,541,179
Otros resultados integrales	17		(650,515)		(1,237,319)
Total patrimonio de los accionistas		**Ps.**	**17,241,903**	**Ps.**	**16,962,276**
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		**Ps.**	**20,307,225**	**Ps.**	**20,036,954**

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Separados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2024)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estado Separado de Resultados
(En millones de pesos colombianos, excepto el número de acciones y la utilidad neta por acción)

	Nota	Acumulado a 31 de diciembre 2023	Acumulado a 31 de diciembre 2022
Ingresos operativos			
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	19	Ps. 731,040	Ps. 1,956,438
Otros ingresos por actividades ordinarias	19	443,050	307,399
Total ingresos operativos		**Ps. 1,174,090**	**Ps. 2,263,837**
Gastos, netos			
Gastos administrativos	20	Ps. 79,766	Ps. 105,356
Otros gastos	20	(467)	4,092
Pérdida por diferencias en cambio, neto	20	1,495	627
Utilidad operativa		**Ps. 1,093,296**	**Ps. 2,153,762**
Gastos financieros	20	326,757	191,558
Utilidad antes de impuesto		**Ps. 766,539**	**Ps. 1,962,204**
Gasto de Impuesto sobre la renta	13	43,501	17,672
Utilidad neta de operaciones continuas		**Ps. 723,038**	**Ps. 1,944,532**
Operaciones discontinuadas			
Ingreso por método de participación patrimonial de operaciones discontinuadas	19	-	596,647
Utilidad neta de operaciones discontinuadas		**Ps. -**	**Ps. 596,647**
Utilidad neta		**Ps. 723,038**	**Ps. 2,541,179**
Número de acciones en circulación	17	**23,743,475,754**	**23,743,475,754**
Utilidad neta por acción por operaciones continuas		**Ps. 30.45**	**Ps. 84.03**
Utilidad neta por acción por operaciones discontinuadas		**Ps. -**	**Ps. 25.78**

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2024)

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

	Acumulado a	
	31 de diciembre 2023	**31 de diciembre 2022**
Utilidad neta	Ps. 723,038	Ps. 2,541,179
Otro resultado integral (ORI), neto de impuestos		
Participación en otros resultados integrales de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de participación patrimonial	586,804	(2,250,919)
Resultado integral, neto	**Ps. 1,309,842**	**Ps. 290,260**

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Separados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2024)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio
(En millones de pesos colombianos, excepto los dividendos en efectivo y el número de acciones)

				Utilidades (pérdidas) retenidas						
	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Reserva Legal	Reservas Ocasionales	Cambio en: • Políticas contables • Impuestos • Realización ORI Subsidiarias	Operaciones con accionistas	Utilidad neta	Otros resultados integrales	Patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**Ps. 22,281**	**Ps. 8,612,936**	**Ps. 11,140**	**Ps. 10,706,543**	**Ps. (393,822)**	**Ps. -**	**Ps. 3,502,758**	**Ps. 1,013,600**	**Ps. 23,475,436**
Constitución de reserva para futuros repartos Utiliidad 2021				3,502,758			(3,502,758)		-
Apropiación de reservas			732	(188,940)	188,208				
Distribución de un dividendo en acciones a razón de $ 54 por cada acción sobre las 22.281.017.159 acciones en circulación a 31 de diciembre de 2021. Estos dividendos se pagaron a razón de 1 acción por cada 13.74233 acciones ordinarias o preferenciales al 31 de diciembre de 2021.				(1,203,175)					(1,203,175)
Emisión de Acciones	1,462	1,082,307							1,083,769
Aplicación del método de participación								(1,532,701)	(1,532,701)
Aplicación del método de participación (Escisión BHIC)						(6,644,277)		(718,218)	(7,362,495)
Método de participación en ajuste por Impuesto diferido (Decreto 2617 de 2022)					(36,287)				(36,287)
Retención en la fuente dividendos					(3,450)				(3,450)
Utilidad neta							2,541,179		2,541,179
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 23,743**	**Ps. 9,695,243**	**Ps. 11,872**	**Ps. 12,817,186**	**Ps. (245,351)**	**Ps. (6,644,277)**	**Ps. 2,541,179**	**Ps. (1,237,319)**	**Ps. 16,962,276**
Constitución de reserva para futuros repartos Utilidad 2022				2,541,179			(2,541,179)		-
Apropiación de reservas				(7,111,764)	467,487	6,644,277			-
Distribución de un dividendo en efectivo de $ 3,60 por acción y por mes durante los meses de abril de 2023 a marzo de 2024, ambos meses incluidos sobre 23.743.475.754 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea				(1,025,718)					(1,025,718)
Aplicación del método de participación								586,804	586,804
Realización ORI en Subsidiaras					(759)				(759)
Retención en la fuente dividendos					(3,738)				(3,738)
Utilidad neta							723,038		723,038
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 23,743**	**Ps. 9,695,243**	**Ps. 11,872**	**Ps. 7,220,883**	**Ps. 217,639**	**Ps. -**	**Ps. 723,038**	**Ps. (650,515)**	**Ps. 17,241,903**

Las notas son parte integral de los Estados Financieros Separados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2024)

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

	Nota	Acumulado a 31 de diciembre 2023	Acumulado a 31 de diciembre 2022
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		Ps. 723,038	Ps. 2,541,179
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación:			
Gasto de impuesto sobre la renta	13	Ps. 43,501	Ps. 17,672
Pérdida en baja de propiedades y equipo		4	5
Depreciación y amortización	12	1,735	1,767
Deterioro de prestamos a costo amortizado	9	(689)	2,907
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	19	(731,040)	(1,956,438)
Ingreso por método de participación patrimonial de operaciones discontinuadas	19	-	(596,647)
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Disminución (aumento) en inversiones negociables		Ps. 508	Ps. (717)
Aumento en deudores		-	(661,710)
Adquisición de inversiones	11	-	(831,449)
Disminución de intereses por cobrar	9	(9)	(10,058)
Disminución en otros activos y pasivos: anticipo de impuestos, gastos pagados por anticipado; impuestos, cuentas por pagar, obligaciones laborales, pasivos estimados y provisiones		(38,879)	(37,322)
Aumento (disminución) en intereses por pagar		(405)	20,114
Pago intereses en pasivos por arrendamiento NIIF 16	20	(490)	(232)
Dividendos recibidos por subsidiarias en el período en efectivo		879,252	564,575
Pago impuesto sobre la renta		-	(3,354)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		**Ps. 876,526**	**Ps. (949,708)**
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversión a Costo amortizado	7	(19,146)	-
Adquisición de propiedades y equipo	12	(145)	(164)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		**Ps. (19,291)**	**Ps. (164)**
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Dividendos pagados		(766,537)	(414,267)
Adquisición de préstamos	14	-	1,287,144
Pagos de préstamos	14	-	(29,000)
Pagos pasivos por arrendamientos	14	(1,270)	(1,350)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación		**Ps. (767,807)**	**Ps. 842,527**
Efecto por diferencias en cambio sobre el efectivo		456	-
Aumento (disminución) del efectivo y sus equivalentes		89,884	(107,345)
Efectivo al inicio del período		67,439	174,784
Efectivo y sus equivalentes al final del período		**Ps. 157,323**	**Ps. 67,439**
Información complementaria:			
Pago de intereses		**Ps.** 327,624	**Ps.** 170,566

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez
Presidente

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

Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2024)

(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 2023 y 2022 fue de 119 y 118, 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 3° define el alcance y la responsabilidad de los holdings financieros como Grupo Aval. Esta norma precisa que estas entidades estarán sujetas a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera y, por tanto, le serán aplicables todas las disposiciones normativas relacionadas con la gestión de riesgos, control interno, revelaciones de información, conflictos de interés y gobierno corporativo que estas deberán aplicar.

a. Escisión BAC Holding International Corp. (BHIC)

El 25 de marzo de 2022, Banco de Bogotá subsidiaria de Grupo Aval, escindió el 75% de BHIC (antes Leasing Bogotá Panamá) de un total de participación directa del 100%, a favor de la Sociedad Beneficiaria Bogotá S.A.S subsidiaria de Banco de Bogotá, operación que originó la pérdida de control de Banco de Bogotá sobre BHIC.

El 28 de marzo de 2022, Grupo Aval escindió a favor de sus accionistas su participación en el porcentaje que recibió de BHIC a través del Banco de Bogotá, que corresponde al 68.74% del 75% escindido.

A continuación, se detalla el valor de la inversión escindida por parte de Grupo Aval y el efecto en las inversiones en subsidiarias:

Bases del cálculo de Escisión		ORI		Utilidades Retenidas		Utilidad del Ejercicio		Total
Escisión inversión (Activo)	Ps.	-	Ps.	(9,658,574)	Ps.	-	Ps.	(9,658,574)
Realización de ORI a resultados		(1,187,254)		-		1,187,254		-
Realización de ORI a retenidas		7,735		(7,735)		-		-
Efecto contabilidad de cobertura en Grupo Aval		134,632		-		(134,632)		-
Saldo	**Ps.**	**(1,044,887)**	**Ps.**	**(9,666,309)**	**Ps.**	**1,052,622**	**Ps.**	**(9,658,574)**
Porcentaje de Paticipación		68.74%		68.74%		68.74%		68.74%
Efecto de escisión en Inversiones de Grupo Aval	**Ps.**	**(718,218)**	**Ps.**	**(6,644,277)**	**Ps.**	**723,534**	**Ps.**	**(6,638,961)**

b. Oferta Pública de Adquisición (OPA)

El 6 de diciembre de 2022, fue aceptada la OPA realizada por Esadinco S.A. la cual contemplaba la venta de las acciones de BHIC por parte del Banco de Bogotá, el 14 de diciembre de 2022 finalizó el proceso de venta dando como resultado la venta del 20.9% de las acciones de BHIC. La participación del 4.1% restante, fue vendida por el Banco de Bogotá el 17 de marzo de 2023.

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

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

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

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

- Las siguientes excepciones establecidas en la Circular Externa 036 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, para entidades vigiladas y controladas:
  - Las instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la clasificación, valoración y contabilización de inversiones, en lo que respecta a sus estados financieros separados.
- Libro 2 del Decreto 2420 de 2015, según modificaciones incluidas en el Decreto 2496 de 2015:
  - Artículo 7 - Notas explicativas (adición de la parte 2 al libro 2, artículo 2.2.1) que establecen que para la determinación de los beneficios post-empleo por concepto de pensiones futuras de jubilación o invalidez, se utilicen como mejor aproximación de mercado los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001, en lugar de los requerimientos determinados de acuerdo con la NIC 19.
  - Artículo 11 – Vigencias (modificación al artículo 2.1.2 de la parte 1 del libro 2) que establecen que para la aplicación del artículo 35 de la Ley 222 de 1995, las participaciones en subsidiarias deben reconocerse en los estados financieros individuales (separados) de acuerdo con el método de participación, tal como se describe en la NIC 28.
- Decreto 1311 de 2021 que reglamenta el artículo 50 del Decreto Ley 410 de 1971:
  - Artículo 1. Alternativa de reconocimiento y presentación del impuesto diferido ocasionado por el cambio de tarifa en el impuesto de renta. El valor del impuesto diferido derivado del cambio de la tarifa de impuesto de renta podrá reconocerse dentro del patrimonio de la entidad en los resultados acumulados de ejercicios anteriores.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados que se presentan bajo NCIF al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se enuncian a continuación.

2.1 Bases de presentación

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

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

2.2 Moneda funcional y de presentación

Las operaciones, en su mayoría, se realizan en pesos colombianos (Ps.). El desempeño de la Compañía se mide y es reportado a sus accionistas y al público en general en pesos colombianos. Debido a lo anterior, la administración

de la Compañía considera que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad los efectos económicos de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes de la Compañía y, por esta razón, los estados financieros que se acompañan son presentados en millones de pesos colombianos como su moneda funcional y las cifras han sido redondeadas a la unidad más cercana.

2.3 Presentación de estados financieros separados

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

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

b) El Estado de Situación Financiera se presenta mostrando los activos y pasivos corrientes como categorías, forma de presentación que proporciona una información fiable. Además, en el desarrollo de cada una de las notas de activos y pasivos financieros se revela el importe esperado a recuperar o a pagar dentro de los próximos doce meses y después de doce meses.

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

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

2.4 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos usando la tasa de cambio representativa del mercado (TRM) en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional usando la tasa de cambio representativa del mercado en la fecha de reporte del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la TRM de cierre fue Ps. 3,822.05 y Ps. 4,810.20 por dólar, respectivamente. Las ganancias o pérdidas que resultan en el proceso de conversión son incluidas en el estado de resultados separado.

2.5 Efectivo y sus equivalentes

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

2.6 Activos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial

Un activo financiero es cualquier activo que sea:

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

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

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

ii. Clasificación

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

La NIIF 9 (versión 2014) incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRPYG).

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

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

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

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

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

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

iii. Reclasificaciones

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

iv. Transferencias y bajas de activos financieros

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

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

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

- El activo financiero transferido no se da de baja del estado de situación financiera y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia.

- Se registra un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su costo amortizado.

- Se continúan registrando tanto los ingresos asociados al activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos asociados al nuevo pasivo financiero.

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

v. Deterioro

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

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

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

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

2.6.1 Activos financieros a valor razonable

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

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

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

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

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

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

2.6.2 Activos financieros a costo amortizado

Representan derechos, inversiones en CDT (certificado de depósito a término), cuentas por cobrar como dividendos, honorarios a entidades, anticipos efectuados a empleados, préstamos otorgados y proveedores, reclamaciones a compañías de seguros, reintegros de EPS (entidad promotora de salud) y otras operaciones, los cuales se registran a costo amortizado..

2.7 Propiedad y equipo

Las propiedades y equipo son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas. El costo de adquisición incluye cualquier

otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para el uso previsto.

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

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

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

2.8 Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en entidades donde se tiene control se denominan "Inversiones en compañías subsidiarias" y se reconocen por el método de participación patrimonial, que es un método de contabilización según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, en los estados financieros separados, y posteriormente es ajustada periódicamente por los cambios en la participación del inversionista en los activos netos de la participada. El resultado integral del período de la Compañía incluye su participación en el resultado del período de la participada, y en el patrimonio incluye su participación en la cuenta de "Otros Resultados Integrales" de la participada.

2.9 Inversiones en asociadas

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

2.10 Pasivos financieros

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

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

2.11 Beneficios a empleados

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

a) Beneficios a corto plazo

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

b) Beneficios post-empleo

Son beneficios que la Compañía paga a sus empleados al momento de su retiro o después de completar su período de empleo, diferentes de indemnizaciones. Dichos beneficios, de acuerdo con las normas laborales colombianas, corresponden a pensiones de jubilación que asume directamente la Compañía, cesantías por pagar a empleados que continúen en régimen laboral anterior al de la Ley 50 de 1990, y ciertos beneficios extralegales o pactados en convenciones colectivas. La Compañía no cuenta con beneficios post-empleo.

2.12 Impuestos

Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias comprende el impuesto corriente y diferido. Se reconoce en resultados, excepto en la medida en que se relacione con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en patrimonio o en otro resultado integral.

La Compañía ha determinado que los intereses y multas relacionadas con los impuestos a las ganancias, incluidos los tratamientos fiscales inciertos, no cumplen con la definición de impuestos a las ganancias y, por lo tanto, los contabilizó según la NIC 37 Provisiones, pasivos y activos contingentes.

Impuestos corrientes

El impuesto corriente es la cantidad por pagar o a recuperar por el impuesto de renta y complementarios corrientes, se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

La Compañía solo compensa los activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes, si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto, o bien, realizar los activos y liquidar las deudas simultáneamente.

Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce utilizando el método del pasivo, determinado sobre las diferencias temporarias entre las bases fiscales y el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto a las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar por concepto de impuesto a las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. Se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos, excepto que:

Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal.

Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que la compañía tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal.

Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen con las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera. La Compañía reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen con las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

Las oportunidades de planificación fiscal, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si la Compañía tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

Medición

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que apliquen en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa aprobada o que se encuentra a punto de aprobarse, y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Compañía espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La Compañía revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el importe en libros de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor, en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos y pasivos no monetarios de la sociedad se miden en términos de su moneda funcional. Si las pérdidas o ganancias fiscales se calculan en una moneda distinta, las variaciones por tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias y al reconocimiento de un pasivo o de un activo por impuestos diferidos y el efecto resultante se cargará o abonará a los resultados del período.

Compensación y clasificación

La Compañía solo compensa los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos, si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo, o bien, a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el estado de situación financiera separado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

Gravámenes contingentes

El reconocimiento medición y revelación de los gravámenes contingentes se hace con aplicación a lo establecido en la NIC 37 y la CINIIF 21.

Impuesto de industria y comercio

Para el año 2022, en aplicación del artículo 76 de la Ley 1943 de 2018, 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 gasto no deducible en la determinación del impuesto sobre la renta en el año, el descuento tributario aplicado disminuye el valor del gasto por impuesto sobre la renta corriente del periodo. Para el año gravable 2023, en aplicación de la Ley 2277 de 2022, el gasto por Impuesto de Industria y Comercio en la determinación de la renta líquida solo puede tratarse como deducción y contablemente se reconoció como gasto.

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 2023 y ha llegado a la conclusión que dichas acciones no cumplen con las condiciones para ser registradas como pasivo y por consiguiente se registran en el patrimonio de los accionistas.

2.14 Reconocimiento de ingresos

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

2.14.1 Ingreso por método de participación

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

2.14.2 Ingreso por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que se reciban los beneficios económicos

asociados con el activo financiero y pueden ser medidos de forma fiable.

2.14.3 Ingreso por prestación de servicios

El reconocimiento de los ingresos por la prestación de servicios se efectúa en el período contable en que se prestan los servicios. Cuando los servicios se prestan a través de un número indeterminado de actos, a lo largo de un período especificado, los ingresos de actividades ordinarias se reconocen de forma lineal a lo largo del intervalo de tiempo acordado.

2.15 Utilidad neta por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, la Compañía divide el resultado neto del año entre el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el período.

Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, la utilidad neta por acción fue de 30.45 pesos y 109.81 pesos, respectivamente, ambos años sobre 23,743,475,754 acciones.

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

2.16 Nuevos pronunciamientos contables

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

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

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

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

Otras normas

Estándar nuevo o actualizado	Título del estándar	Efectivo para períodos anuales empezando en o después
Próximos requerimientos:		
Revelación de Políticas contables	Modificaciones a NIC 1 Presentación de estados financieros	1 enero de 2024
Definición de estimado contable	Modificaciones a NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores	1 enero de 2024
Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una transacción única	Modificaciones a NIC 12 Impuesto a las ganancias	1 enero de 2024
Pasivo de arrendamiento en ventas con arrendamiento posterior	Modificaciones a NIIF 16 Arrendamientos	1 enero de 2024

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

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

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

Impuesto sobre la renta diferido

La Compañía evalúa la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo. El impuesto diferido activo representa impuestos sobre la renta recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y son registrados en el estado de situación financiera. Los impuestos diferidos activos son recuperables en la medida en que la realización de los beneficios tributarios relativos sea probable. Los ingresos tributarios futuros y el monto de los beneficios tributarios que son probables en el futuro son basados en planes a mediano plazo preparados por la gerencia. El plan de negocios es basado en las expectativas de la gerencia que se consideran razonables bajo las circunstancias.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compañía estima que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serían recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. Los impuestos diferidos pasivos son provistos sobre diferencias temporarias gravables que surgen, excepto por el impuesto diferido pasivo sobre inversiones cuando la oportunidad de reversión de las diferencias temporarias es controlada por Grupo Aval y es probable que la diferencia temporaria no se reversará en un futuro previsible. Generalmente la Compañía tiene la capacidad para controlar la reversión de diferencias temporarias por inversiones en sus subsidiarias y asociadas. Ver nota 13.

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 21.

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 18.

(4) Administración y gestión de riesgo

La Vicepresidencia Sénior Corporativa de Riesgos y Cumplimiento es responsable por el establecimiento y monitoreo de las políticas de administración de riesgo de Grupo Aval. Estas políticas se establecen para los sistemas de administración de riesgos a los que está expuesto directamente Grupo Aval o para los sistemas de administración de riesgos a los que están expuestas sus subsidiarias financieras. Esta Vicepresidencia informa periódicamente a la Alta Gerencia y al Comité de Auditoría acerca de su gestión.

Las políticas de administración de riesgos de Grupo Aval son establecidas con el objeto de anticipar en lo posible, identificar, analizar y monitorear los riesgos a los que se enfrenta el Grupo, así como hacer el seguimiento al adecuado y oportuno cumplimiento de las mismas. Tanto las políticas como los sistemas de administración de riesgos están sujetos a revisiones periódicas con el fin

de incorporar cambios regulatorios de acuerdo con las actividades inherentes de Grupo Aval y sus subsidiarias o por situaciones de mercado que lo ameriten. A través de instrucciones o lineamientos, se busca mantener un ambiente de control estandarizado, disciplinado y constructivo en el que todas las subsidiarias y empleados entiendan sus roles y obligaciones.

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

Grupo Aval realiza la gestión de riesgos considerando la regulación aplicable, su naturaleza y las políticas internas.

Grupo Aval está expuesta a las variaciones de los precios de los productos financieros adquiridos y a riesgos operacionales, riesgo de lavado de activos, financiación del terrorismo y riesgos legales.

Descripción de objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo

En función de las posiciones asumidas en la realización de sus operaciones, algunos de los riesgos a los que se exponen la entidad son:

- **Tasa de interés:** El riesgo de tasa de interés corresponde a los cambios en el valor de los pasivos financieros, los activos financieros, los ingresos y los gastos, y se origina por la variación de las tasas de interés y su impacto en el costo financiero neto de la Compañía.

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

- **Riesgo de precio instrumentos de patrimonio y en fondos mutuos de inversión:** Grupo Aval como Holding Financiero está expuesto al riesgo de precio en los fondos mutuos de inversión. De igual manera posee inversiones patrimoniales cuyo valor se obtiene a partir de la aplicación del método de participación, ver nota 2.

4.1.1 Riesgo de mercado

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

En el desarrollo de sus negocios, Grupo Aval mantiene recursos a la vista en fondos de inversión colectiva abiertos, los cuales se caracterizan por permitir que la redención de sus participaciones se realice en cualquier momento, durante la vigencia del fondo, sin perjuicio de pactar una permanencia y en fondos del mercado monetario, los cuales se caracterizan por ser fondos abiertos de alta liquidez con inversiones en valores en moneda nacional e inscritos en el RNVE. Los fondos en los que Grupo Aval mantuvo recursos durante el 2023 se caracterizan por tener calificación grado de inversión y realizar inversiones en productos que permitan mantener una alta liquidez siendo estos mayoritariamente activos de renta fija.

El portafolio de estos fondos de inversión se constituye con valores en moneda nacional o unidades representativas de moneda nacional, inscritos en el RNVE, de renta fija, tales como TES, Certificados de Depósito a Término, títulos de titularizaciones y bonos que deberán mantener calificaciones con mínimo grado de inversión.

La valoración de estos fondos de inversión es diaria con el fin de que refleje las condiciones de los mercados financieros. Se expresa en pesos y unidades que representan la cuota parte del valor patrimonial del fondo. Esta valoración se realiza de conformidad con la metodología e instrucciones dispuestas por la Superintendencia Financiera de Colombia (Circular Básica Contable y Financiera, 1995, Capítulo XI) y está a cargo de la sociedad administradora del respectivo fondo de inversión.

Las variaciones en el valor de la unidad son un riesgo aceptable dado que la naturaleza de la inversión es garantizar la disponibilidad de recursos para el cumplimiento de obligaciones. A través de informes periódicos, la respectiva sociedad administradora, informa a Grupo Aval en relación con todo lo relevante de la labor ejecutada, incluyendo la composición del portafolio, el balance general, los niveles de exposición y el estado de resultados de este.

La sociedad administradora de fondos asegura que la cuantificación de los riesgos inherentes a la gestión del portafolio del fondo se realice bajo los estándares establecidos en la normativa correspondiente y sus resultados se pueden corroborar en los informes suministrados en la rendición de cuentas de los fondos.

La Junta Directiva de la sociedad administradora es el órgano encargado de orientar decisiones, procedimientos, directrices, medidas, manuales o políticas según el caso, sobre cada aspecto inherente a los fondos administrados (artículo 3.1.5.1.1 del Decreto 2555 de 2010), así como de ser la encargada de mantener una estructura organizacional que permita el correcto funcionamiento de estos. El gerente o gestor es el encargado de observar el cumplimiento de las políticas y directrices definidas para cada fondo, identificar los riesgos inherentes a las inversiones, informar a inversionistas los resultados de la gestión y asegurar el cumplimiento de los requerimientos normativos en materia de límites de concentración, gobernanza, deber de administración, entre otros.

Durante el 2023, la economía internacional se desaceleró y logró evitar la recesión presentando un crecimiento global cercano al 3%. Respecto al desempeño de las economías desarrolladas, Estados Unidos cierra el año con un crecimiento del 2.1%, donde el buen desempeño de su mercado laboral (3.9%) mantiene el optimismo respecto a la resistencia de su aparato productivo respecto al ciclo alcista de las tasas de interés iniciado por la Reserva Federal desde 2021 y que cerró el año entre 5.25% y 5.50%. En materia de inflación, el nivel alcanzado en diciembre es 3.4% que, aunque se ralentiza su ritmo respecto al año anterior, los precios acumulan un ascenso cercano al 18% en tres años. Durante 2023 se ha abaratado la energía (-2%), pero ha seguido subiendo la comida (2,7%) y los servicios. Los alquileres, el transporte, las bebidas alcohólicas, la televisión por cable, los talleres de coches y los seguros están entre los bienes y servicios que se encarecen con fuerza.

Después de presentarse el repunte de la aversión al riesgo tras los eventos que dieron lugar a la quiebra de Silicon Valley Bank y First Republic Bank, entre marzo y abril, con el posterior descenso tras la intervención oportuna de la Reserva Federal y la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), se vio nuevamente repuntar a raíz del desempeño fiscal de la economía norteamericana y la dificultad para alcanzar consensos entorno a la aprobación del incremento del techo de la deuda. En tal escenario, la calificadora Fitch Ratings redujo un *notch* la calificación de deuda soberana de este país, hasta AA+, mientras que otras calificadoras que mantuvieron su calificación redujeron su perspectiva a Negativa.

Por otra parte, en Europa se presentó un descenso generalizado de la inflación explicado por la corrección de los precios de energía, como resultado de los acuerdos alcanzados en medio de la guerra de Ucrania y Rusia que permitió reactivar el comercio a través del mar Negro, al tiempo que se registró una disminución de la actividad económica, como consecuencia de la caída de la producción del sector manufacturero y del sector de servicios, acumulando 5 meses con un PMI en terreno negativo.

A nivel local, la economía registró una contracción significativa y una contracción de sectores clave como construcción de edificaciones, industria, metalúrgicos, comercios y servicios, lo anterior, explicado por los mayores costos financieros, costes de insumos, la contracción del mercado laboral, el descenso del consumo privado y un menor gasto de bienes durables y semidurables. Por su parte, la Junta Directiva del Banco de la República decidió por mayoría, en su última sesión del año, reducir en 25 puntos básicos (pbs) la tasa de interés de política monetaria a 13%, lo que significó el primer recorte desde 2021, año en que inicio la política monetaria de contracción.

Tal reducción en la tasa de intervención se produce como respuesta a la reducción de la inflación, que terminaría el año en 9.28%. Esto, como consecuencia de la disminución de alimentos, pero contrastado por el crecimiento en los precios de los combustibles y de la energía. Las perspectivas, en materia de inflación para el 2024, se centran en identificar el impacto que tendrá en la economía, el incremento decretado sobre el salario mínimo (12%) y el fenómeno de El Niño y sus efectos sobre los precios de los alimentos y la energía; la remoción del subsidio al Diesel; y los impuestos a los alimentos ultra procesados.

4.1.2 Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio en moneda extranjera surge principalmente de activos y pasivos reconocidos en inversiones en subsidiarias y sucursales en el extranjero, en cartera de créditos, en obligaciones en moneda extranjera.

Durante 2023, la tasa de cambio dólar/peso acumuló una revaluación de 20.54%, representado en un descenso de la tasa de cotización de Ps. 988.15. Lo anterior se explica por i) el repunte de la demanda de dólares a futuro por parte de los distintos agentes del mercado cambiario a inicios de año, ii) una nueva regulación bancaria, iii) la entrada de divisas para honrar el pago de impuestos y la distribución de dividendos del sector petrolero, tras un 2022 con ganancias extraordinarias ante los altos precios internacionales y el deterioro en las condiciones tributarias, y iv) una ejecución presupuestaria gubernamental por debajo de lo previsto formaron un coctel perfecto que afectó las condiciones de liquidez en moneda local y contribuyó a la caída de la tasa de cambio USDCOP durante el primer semestre de 2023.

La tasa de cambio para el periodo entre el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022 osciló entre Ps. 3,822.05 y Ps. 4,989.58 y entre Ps. 3,706.95 y Ps. 5,061.21 respectivamente. Al corte del 31 de diciembre de 2023 y 2022, la tasa representativa del mercado (TRM) se ubicó en Ps. 3,822.05 y Ps. 4,810.20 por dólar americano, respectivamente.

El siguiente es el detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	31 de diciembre 2023			
	Dólares americanos		Pesos colombianos	
Activos en moneda extranjera				
Efectivo y sus equivalentes	USD	8,776	**Ps.**	34
Inversiones en instrumentos de patrimonio		1		-
Inversiones a costo amortizado		4,894,501		18,707
Cuentas por cobrar con partes relacionadas [1] y [2]		271,927,696		1,039,321
Total activos en moneda extranjera	**USD**	**276,830,974**	**Ps.**	**1,058,062**
Pasivos en moneda extranjera				
Préstamos de terceros a largo plazo		271,361,229		1,037,157
Otros pasivos		98,651		377
Total pasivos en moneda extranjera		**271,459,880**		**1,037,534**
Posición neta pasiva	**USD**	**5,371,094**	**Ps.**	**20,528**

	31 de diciembre 2022			
	Dólares americanos		Pesos colombianos	
Activos en moneda extranjera				
Efectivo y sus equivalentes	USD	981	**Ps.**	5
Inversiones en instrumentos de patrimonio		1		-
Cuentas por cobrar con partes relacionadas [1]		272,090,887		1,308,812
Total activos en moneda extranjera	**USD**	**272,091,869**	**Ps.**	**1,308,817**
Pasivos en moneda extranjera				
Préstamos de terceros a largo plazo		271,189,160		1,304,474
Otros pasivos		7,830		38
Total pasivos en moneda extranjera		**271,196,990**		**1,304,512**
Posición neta pasiva	**USD**	**894,879**	**Ps.**	**4,305**

[1] Corresponde al préstamo otorgado por Grupo Aval a su parte relacionada Esadinco S.A. por Ps. 1,298,754 indexados a dólares americanos, a un plazo de 24 meses con una tasa de SOFR 3M + 3.5% y pago de intereses trimestrales.

[2] El 24 de mayo de 2023, se firma cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets, S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadinco y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval y Esadinco S.A.

Si la tasa de cambio vigente en pesos colombianos/ dólares americanos hubiese aumentado a razón de 50 puntos básicos el efecto esperado al 31 de diciembre de 2023 sería un incremento de Ps. 5,290 en sus activos y Ps. 5,188 en sus pasivos. En contraste con los resultados obtenidos al 31 de diciembre de 2022, en donde, ante un incremento de la tasa de cambio a razón de 50 puntos básicos, se habría presentado un incremento de Ps. 6,544 en sus activos y Ps. 6,523 en sus pasivos. En ambos casos, si las tasas de cambio hubiesen disminuido en

la misma magnitud al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se habría presentado una disminución en los activos y pasivos por los mismos valores.

4.1.3 Riesgo de tasa de interés

La Compañía tiene exposiciones a los efectos de fluctuaciones en el mercado de tasas de interés que afectan el capital y las ganancias, porque modifican el valor presente y los flujos de efectivo futuros de los activos, pasivos y partidas fuera de balance y generan por tanto impacto en el costo financiero neto de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía tenía activos financieros en pesos colombianos a tasas de interés variables por Ps. 1,260,709, el cual incluye: Un préstamo en moneda extranjera otorgado a tasa de interés SOFR 3M + 3.5%, por USD 272 millones de dólares americanos, de los cuales USD 270 millones corresponden a capital y USD 2 millones a intereses y un préstamo en pesos colombianos por valor de 200 millones con una tasa de IBR 3M + 4.5%; y un CDT constituido el 26 de diciembre de 2023, a tasa fija de 5,60%, por USD 4.9 millones de dólares americanos, de los cuales USD 4.9 millones corresponde a capital los cuales incluyen USD 0.004 millones de intereses. Al 31 de diciembre de 2022, los activos financieros en pesos colombianos tomados a tasas de interés variables, por Ps. 1,487,144 de los cuales Ps. 1,477,086 corresponden a capital y Ps. 10,058 a intereses.

Si las tasas de interés vigentes hubiesen aumentado a razón de 50 puntos básicos para activos financieros en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2023, el rendimiento financiero de la Compañía hubiese aumentado en Ps. 6,309 y al 31 de diciembre de 2022 en Ps. 564. Por otra parte, si las mencionadas tasas de interés hubiesen disminuido en los mismos puntos básicos, para este periodo, el rendimiento financiero hubiese disminuido en Ps. 6,330 y al 31 de diciembre de 2022 en Ps. 566.

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía tenía pasivos financieros en pesos colombianos tomados a tasas de interés variables, por Ps. 1,644,728 de los cuales Ps. 1,617,926 corresponden a capital y Ps. 26,802 a intereses. Así, mismo, se tiene un pasivo financiero en dólares americanos obtenido a una tasa de interés SOFR 3M + 2.00%, por valor total de USD 271 millones de dólares americanos, de los cuales USD 270 millones corresponden a capital y USD 1 millón a intereses. Al 31 de diciembre de 2022, los pasivos financieros en pesos colombianos tomados a tasas de interés variables, por Ps. 1,645,106 de los cuales Ps. 1,617,926 corresponden a capital y Ps. 27,180 a intereses.

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 2023, el costo financiero de la Compañía hubiese aumentado en Ps. 7,245 y al 31 de diciembre de 2022 en Ps. 7,599. 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 2023 hubiese disminuido en Ps. 7,311 y al 31 de diciembre de 2022 en Ps. 7,641.

Si las tasas de interés vigentes para pasivos financieros en dólares se hubiesen aumentado a razón de 50 puntos básicos para pasivos financieros en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2023, el costo financiero de la Compañía se hubiese incrementado Ps. 5,482 y al 31 de diciembre de 2022 en Ps. 498 en su equivalente en pesos. De otra parte, si para las mencionadas tasas de interés se hubiese acordado disminuirlas en los mismos puntos básicos para estos periodos, el costo financiero al 31 de diciembre de 2023 hubiese disminuido en Ps. 5,502 y al 31 de diciembre de 2022 en Ps. 500.

4.1.4 Riesgo de liquidez

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

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

Al igual que al 31 de diciembre de 2022, para el 31 de diciembre de 2023 la Compañía presenta un capital de trabajo positivo (activos corrientes menos pasivos corrientes). La Compañía ha realizado un análisis de los vencimientos para activos y pasivos financieros, mostrando los flujos de efectivo contractuales remanentes no descontados como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2023					
	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total	Saldo en Libros
Activos financieros						
Efectivo y sus equivalentes	Ps. 157,323	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 157,323	Ps. 157,323
Inversiones negociables	256	-	-	-	256	256
Inversiones a costo amortizado	-	-	18,707	-	18,707	18,707
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	-	31,349	293,989	1,219,583	1,544,921	1,239,785
Cuentas por cobrar	79,044	158,120	-	-	237,164	237,164
Total activos financieros	**Ps. 263,623**	**Ps. 189,469**	**Ps. 312,696**	**Ps. 1,219,583**	**Ps. 1,958,371**	**Ps. 1,653,235**
Pasivos financieros						
Obligaciones Financieras	Ps. 19,558	Ps. 52,323	Ps. 71,517	Ps. 1,669,740	Ps. 1,813,138	Ps. 1,544,712
Bonos	-	70,060	295,048	2,505,117	2,870,225	1,137,172
Otras cuentas por pagar	41,219	217,315	120,013	-	378,547	378,547
Total pasivos financieros	**Ps. 60,777**	**Ps. 339,698**	**Ps. 486,578**	**Ps. 4,174,857**	**Ps. 5,061,910**	**Ps. 3,060,431**

	31 de diciembre de 2022					
	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total	Saldo en Libros
Activos financieros						
Efectivo y sus equivalentes	Ps. 67,439	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 67,439	Ps. 67,439
Inversiones negociables	764	-	-	-	764	764
Cuentas por cobrar partes relacionadas	-	31,213	87,032	1,701,020	1,819,265	1,508,812
Cuentas por cobrar	31,311	57,780	-	-	89,091	89,091
Total activos financieros	**Ps. 99,514**	**Ps. 88,993**	**Ps. 87,032**	**Ps. 1,701,020**	**Ps. 1,976,559**	**Ps. 1,666,106**
Pasivos financieros						
Obligaciones Financieras	Ps. 16,932	Ps. 17,752	Ps. 33,328	Ps. 1,938,354	Ps. 2,006,366	Ps. 1,810,967
Bonos	-	87,918	88,993	3,352,127	3,529,038	1,138,613
Otras cuentas por pagar	104,633	14,602	-	-	119,235	119,235
Total pasivos financieros	**Ps. 121,565**	**Ps. 120,272**	**Ps. 122,321**	**Ps. 5,290,481**	**Ps. 5,654,639**	**Ps. 3,068,815**

4.1.5 Riesgo de crédito

Grupo Aval está expuesta al riesgo crediticio, que consiste en el riesgo de pérdida financiera como resultado del incumplimiento por parte del deudor de sus obligaciones contractuales en transacciones financieras de manera oportuna y completa.

La exposición al riesgo crediticio de Grupo Aval se refleja en los activos financieros en el estado de situación financiera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2023 y 2022, de la siguiente manera:

Crédito	31 de diciembre de 2023 Capital	Intereses	Deterioro	Total
Pagaré 1 – Endor Capital [3]	Ps. 1,031,954	Ps. 7,368	Ps. (1,856)	Ps. 1,037,466
Pagaré 2 – Endor Capital	200,000	2,681	(362)	202,319
Total	**Ps. 1,231,954**	**Ps. 10,049**	**Ps. (2,218)**	**Ps. 1,239,785**

Crédito	31 de diciembre de 2022 Capital	Intereses	Deterioro	Total
Pagaré 1 – Esadinco S.A.	Ps. 1,298,754	Ps. 7,718	Ps. (2,517)	Ps. 1,303,955
Pagaré 2 – Esadinco S.A.	200,000	2,340	(390)	201,950
Total	**Ps. 1,498,754**	**Ps. 10,058**	**Ps. (2,907)**	**Ps. 1,505,905**

[1] El 2 de diciembre de 2022 se suscribe préstamo otorgado por Grupo Aval a Esadinco S.A. (Pagaré 1) en pesos colombianos el equivalente a USD 270 millones de dólares americanos, a un plazo de 36 meses con una tasa de SOFR 3M + 3.5% y pago de intereses trimestrales.

[2] El 2 de diciembre de 2022 se suscribe préstamo otorgado por Grupo Aval a Esadinco S.A. (Pagaré 2) por valor de Ps. 200.000, a un plazo de 24 meses con una tasa de IBR 3M + 4.5% y pago de intereses trimestrales.

[3] El 24 de mayo de 2023, se firma cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets, S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadinco y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval y Esadinco S.A.

Con respecto a las garantías y compromisos para extender los montos de crédito, la exposición máxima al riesgo es el monto del compromiso.

La autoridad máxima con respecto a esta operación es la Asamblea de Accionistas, conforme a la política de Conflicto de Interés del Conglomerado Financiero Aval.

Para la aprobación de la operación se tomaron en cuenta ciertas consideraciones, entre las que se incluyen y no se limitan a, la probabilidad de incumplimiento, el porcentaje de recuperación de las garantías recibidas, la exposición, el plazo y análisis sobre el cumplimiento de la política para Exposición y Concentración de riesgo entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero Aval y sus Vinculados.

4.1.6 Riesgo operacional

El Riesgo operacional, es el riesgo de pérdidas derivadas de deficiencias, fallas o inadecuado funcionamiento de procesos, recurso humano, infraestructura, tecnología y acontecimientos externos.

Grupo Aval mantiene un Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO) desarrollando su gestión bajo el marco de referencia de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia. Dicho sistema desarrolla sus etapas de identificación, medición, control y monitoreo sobre los procesos relevantes del negocio.

El manual es revisado anualmente con el fin de verificar su adecuada actualización, en este se contemplan las políticas, normas, responsabilidades y procedimientos que buscan que el manejo del negocio esté dentro de niveles definidos de riesgo de acuerdo con la naturaleza del negocio, este documento es divulgado a todo el personal. Se ha capacitado a todos los colaboradores de la Compañía para fortalecer los conceptos básicos del modelo de gestión de riesgo operacional.

En el sistema de administración de riesgo operacional, se ha efectuado el ciclo de evaluación de riesgos y controles el cual, como resultado ha obtenido mapas de riesgo inherentes y residuales dentro del perfil aceptado y sin desbordar los niveles definidos en la Compañía. Se mantiene disponible el canal de reporte de eventos a todo el personal, que permite detectar riesgos potenciales y situaciones anómalas que amenacen la operación de las actividades misionales.

Al 31 de diciembre de 2023, no se reportaron eventos de riesgo operacional que impactaran el estado de resultados de la Compañía.

Grupo Aval cuenta con un nivel de madurez adecuado del Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio que refleja el compromiso de la administración con sus partes interesadas. Como parte de la cultura de resiliencia, los procesos críticos cuentan con soluciones de contingencia que permiten, en niveles considerados como aceptables, continuar con la prestación de los servicios afianzando

así, la confianza de nuestros inversionistas y las partes interesadas ante eventos que interrumpan la operación normal de la Compañía.

Grupo Aval ejecutó sus pruebas de continuidad de acuerdo con los cronogramas definidos las cuales presentaron resultados satisfactorios que muestran la efectividad de las estrategias y la preparación de los equipos tanto tecnológicos como de los procesos.

4.1.7 Gestión del Riesgo de Lavado de Activos

Grupo Aval Acciones y Valores S.A., en su calidad de emisor de valores, atiende las disposiciones de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia, en materia de prevención y control de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, SIPLAFT. Para lo anterior, la Junta Directiva de Grupo Aval ha aprobado las políticas para la Prevención y Control del Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo que se ajustan a la normativa vigente.

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 política es revisada periódicamente para incorporar cambios normativos y es divulgada a todo el personal de la Compañía. Igualmente, cada año se realiza la evaluación de los riesgos y controles para actualizar el mapa de riesgos inherentes y residuales y con la periodicidad definida se realizan cruces de proveedores y colaboradores con listas restrictivas, se monitorean alertas y se ejecutan las demás actividades establecidas.

La Compañía ha contratado con el Depósito Centralizado de Valores de Colombia - DECEVAL, como entidad prestadora de servicios, la administración integral de las acciones, el libro de accionistas y el de las emisiones de renta fija de la Compañía. Dicha sociedad, de conformidad con sus obligaciones contractuales, cuenta con políticas, 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 informa mensualmente a Grupo Aval el efectivo, eficiente y oportuno funcionamiento de las medidas adoptadas para la prevención y el control de lavado de activos y la financiación del terrorismo, así como la existencia o no de operaciones inusuales y/o sospechosas de los inversionistas de Grupo Aval durante el mes y los correspondientes reportes a la UIAF.

4.1.8 Gestión de Riesgos del Conglomerado Financiero

Como parte de la reglamentación de la Ley 1870 de 2017 – Ley de Conglomerados Financieros que entró en vigencia a partir del 6 de febrero de 2019 y sus decretos reglamentarios, introdujeron importantes cambios en la estructura del sistema financiero colombiano y en particular sobre las sociedades que actúan como holdings financieros de sus conglomerados.

La referida ley, definió a los Conglomerados Financieros como el conjunto de entidades locales y del exterior con un controlante común que incluya dos o más entidades, que ejerzan actividad propia de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y/o vehículos por medio de los cuales ejerce control y a los Holding Financiero como Persona Jurídica o vehículo de inversión, que ejerce el primer nivel de control o influencia significativa sobre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero.

A través de la resolución No. 0155 de 6 de febrero de 2019, la Superintendencia Financiera identificó como Holding Financiero a la sociedad Grupo Aval Acciones y Valores S.A., y a las entidades que conforman el Conglomerado Financiero AVAL.

Así mismo, la Superintendencia Financiera de Colombia a través del Capítulo XXX de la Circular Básica Contable y Financiera, circular externa 100 de 1995, ordenó a los Holding Financieros diseñar e implementar un Marco de

Gestión de Riesgos (MGR) que les permita administrar los riesgos propios del Conglomerado Financiero, es decir, Riesgo de Concentración, Riesgo de Contagio y Riesgo Estratégico.

a) Riesgo de concentración: Corresponde al riesgo de que una exposición a una misma contraparte tenga la capacidad de: (i) generar pérdidas que comprometan la estabilidad y solidez financiera del conglomerado financiero o el normal desarrollo de sus negocios; o (ii) generar un cambio material en el perfil de riesgo del conglomerado financiero. Para estos efectos se debe tener en cuenta la posible concentración en proveedores de servicios u otras contrapartes contractuales.

El riesgo de concentración debe evaluarse al menos por líneas de negocios, ubicación geográfica, sector económico y contrapartes. Igualmente debe considerar la existencia de proveedores de servicios y centros de servicios compartidos y la eventual ocurrencia de desastres naturales, entre otros aspectos.

b) Riesgo de contagio: Corresponde a la probabilidad de que como consecuencia del deterioro de las condiciones de una o varias de las entidades que conforman el conglomerado financiero, se vea comprometida la estabilidad de éste o de alguna de ellas.

Para la evaluación de este riesgo, se deben considerar, entre otros aspectos, las relaciones y exposiciones entre las entidades que conforman el conglomerado financiero y los vinculados a éste, así como el impacto por la materialización del riesgo reputacional. Se entiende por riesgo reputacional, la posibilidad de pérdida en que incurre una entidad por desprestigio, mala imagen, publicidad negativa, cierta o no, respecto de la institución y sus prácticas de negocios, que cause pérdida de clientes, disminución de ingresos o procesos judiciales.

c) Riesgo estratégico: Surge de la inadecuada consideración de riesgos en el proceso de planificación estratégica del holding financiero y su implementación, así como de la imposibilidad de adaptarse a cambios o a la evolución de las economías y mercados donde opera el conglomerado financiero.

Este riesgo también puede presentarse cuando el conglomerado financiero incursiona en nuevos mercados. La identificación de los riesgos derivados de adquisiciones o la creación de nuevas entidades debe realizarse de forma previa.

Entre otros deberes y responsabilidades, Grupo Aval, en su calidad de Holding del Conglomerado Financiero AVAL es responsable del cumplimiento del Capítulo 2 del Decreto 1486 de 2018, el cual establece que el holding financiero, a través de su Junta Directiva (...) *"definirá una política para las exposiciones entre las entidades que lo conforman y una política para las exposiciones entre estas y sus vinculados."*

4.1.8.1 Marco de Gestión de Riesgos – MGR

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

En el caso de riesgo de concentración, se analizaron componentes que pudieran comprometer la estabilidad y solidez financiera del conglomerado y/o que pudieran derivar en un cambio material en el perfil de riesgo de este. Los factores de riesgo monitoreados fueron cartera, inversiones, captaciones, proveedores de servicios y centros de servicios compartidos, entre otros.

En cuanto a riesgo de contagio, se consideraron dentro de los factores más relevantes, indicadores de resultados, las relaciones y exposiciones entre las entidades que conforman el conglomerado financiero, factores reputacionales como imagen y percepción del conglomerado que pudieran derivar en desprestigio, mala imagen, publicidad negativa, pérdida de clientes, entre otros.

Respecto a riesgo estratégico, se consideraron aquellos factores de riesgo que pudieran derivar en desviaciones de la planificación corporativa, la cual tiene en cuenta las principales líneas de negocio donde opera el conglomerado financiero y las estrategias de las entidades que lo componen. Dentro de esos factores de riesgo se analizaron posibles impactos derivados de riesgos emergentes que son aquellos difíciles de cuantificar y pueden tener un alto potencial de pérdida y su relevancia y materialización es incierta.

Como parte de la gestión de dichos riesgos, durante el año 2023, el Comité de Riesgos de la Junta Directiva de Grupo Aval sesionó en siete ocasiones en las cuales se discutieron entre otros temas, los resultados de la aplicación de la metodología para la gestión de los riesgos del MGR, que incluye el seguimiento a los tableros de los riesgos propios del conglomerado y el conocimiento de los resultados de las principales entidades que conforman el conglomerado; la evaluación de la efectividad del MGR y la revisión de las políticas del MGR con el fin de someterlas a aprobación a la Junta Directiva. Derivado del seguimiento a los riesgos propios del conglomerado, se evidenció que

éstos se mantuvieron dentro de los niveles aprobados por la Junta Directiva.

Se adelantaron programas de formación y capacitación a los colaboradores del Holding Financiero con el fin de fortalecer la cultura de gestión de riesgos.

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

En cumplimiento de las disposiciones del Decreto 1486 del 6 de agosto de 2018, la Junta Directiva de Grupo Aval aprobó la Política para las exposiciones entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero y entre éstas y sus vinculados la cual incluye la identificación de riesgos materiales, las operaciones entre entidades del conglomerado financiero y entre estas y sus vinculados, responsabilidades y obligaciones de los administradores y órganos de gobierno, fijación de límites cuantitativos y esquema de alertas tempranas, así como, mecanismos de revelación de estos.

Grupo Aval estableció los mecanismos de interacción a través de los cuales se mide, controlan y monitorean las exposiciones entre las entidades que conforman el Conglomerado Financiero AVAL y entre estas y sus Vinculados, a través de procedimientos, lineamientos de gestión de riesgos, así como esquemas de comunicación que aplican tanto para las entidades que conforman el Conglomerado Financiero AVAL, así como para el Holding Financiero.

A través de los reportes establecidos al interior de Grupo Aval, trimestralmente se realizó seguimiento al cumplimiento de los niveles de consumo de límites y durante el año 2023 no se identificaron exposiciones que llamaran la atención o que se encontraran cerca a los umbrales de alertamiento definidos. Cada seguimiento se presentó ante la Junta Directiva de Grupo Aval.

A continuación, los principales niveles de exposición identificados durante el año 2023:

Tipo de Exposición	Fecha de corte	Nivel de consumo del Límite	Límite
Entidades del CF	Marzo	1.38%	30%
	Junio	1.40%	
	Septiembre	1.51%	
	Diciembre	1.54%	
Vinculadas al CF	Marzo	3.79%	10% [1]
	Junio	3.53%	
	Septiembre	3.42%	
	Diciembre	3.29%	

[1] Corresponde al límite inferior establecido para las operaciones sin garantía, de acuerdo con el esquema de límites de concentración de riesgo previstos en los Títulos 2 y 3 del Libro 1 de laParte 2 del Decreto 2555 de 2010.

Adicionalmente, en cumplimiento a lo establecido en la Circular Externa 041 de 2020 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, el Holding Financiero realizó las trasmisiones trimestrales de lo correspondiente a los Formatos 406 – “Informe de Vinculados al Conglomerado Financiero y Operaciones para el control de límites de exposición agregadas” y 403 “Informe límites de exposición y concentración de riesgo entre entidades del conglomerado financiero y sus vinculados” dentro de los plazos establecidos por el ente regulador.

Así mismo, se realizó la revisión de los riesgos materiales asociados a las exposiciones entre entidades del Conglomerado Financiero y las exposiciones con sus vinculados, y se identificó que estos se mitigan principalmente a través del cumplimiento de las políticas de inversión, procedimientos internos y protocolos de otorgamiento de crédito que se tienen establecidas al interior de las entidades y que aplican para todas las Entidades del Conglomerado Financiero.

Se diseñaron y realizaron planes de capacitación dirigidos al Holding Financiero respecto de las generalidades y control de la Política.

(5) Estimación de valores razonables

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

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua. Un precio 'sucio' es aquel que incluye los intereses causados y pendientes sobre el título, desde la fecha de emisión o último pago de intereses hasta la fecha de cumplimiento de la operación de compraventa. El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración determinadas por el proveedor de precios o por la gerencia de las entidades de Grupo Aval. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como opciones, swaps de divisas y derivados del mercado extrabursátil 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 efectivo 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.

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

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Las entradas de Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de medición.

- Las entradas de Nivel 2 son entradas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.

- Las entradas de Nivel 3 son entradas no observables para el activo o el pasivo.

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

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

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

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

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

Las inversiones negociables son llevadas a valor razonable utilizando el valor de la unidad, suministrado por la sociedad administradora del fondo, el cual refleja el

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

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

El valor razonable de las inversiones refleja fundamentalmente variaciones en las condiciones del mercado debidas principalmente a cambios en las tasas de interés y otras condiciones económicas del país donde se tiene la inversión. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023 y 2022 sobre bases recurrentes:

	31 de diciembre de 2023			
	Nivel 1	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Activos				
Inversiones a costo amortizado	-	-	18,707	18,707
Inversiones negociables a valor razonable	Ps. -	Ps. 256	Ps. -	Ps. 256
Total activos a valor razonable recurrentes	**Ps. -**	**Ps. 256**	**Ps. 18,707**	**Ps. 18,963**

	31 de diciembre de 2022			
	Nivel 1	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Activos				
Inversiones negociables a valor razonable	Ps. -	Ps. 764	Ps. -	Ps. **764**
Total activos a valor razonable recurrentes	**Ps. -**	**Ps. 764**	**Ps. -**	**Ps. 764**

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

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

Activos financieros

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos financieros inversiones a costo amortizado y los préstamos otorgados por Grupo Aval a Endor Capital Assets S.R.L. al 31 de diciembre de 2023 y 2022, medidos sobre bases recurrentes:

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Inversiones a costo amortizado				
CDT Banco Occidente Panamá [1]	Ps. 18,707	Ps. -	Ps. 18,506	Ps. -
Subtotal Inversiones hasta el vencimiento	**18,707**	**-**	**18,506**	**-**
Cartera de crédito				
Pagaré 1 – Endor Capital [2] y [3]	Ps. 1,037,466	Ps. 1,306,472	Ps. 1,320,719	Ps. 1,169,991
Pagaré 2 – Endor Capital [2] y [3]	202,319	202,340	213,091	192,427
Subtotal Cartera de crédito	**1,239,785**	**1,508,812**	**1,533,810**	**1,362,418**
Total	**Ps. 1,258,492**	**Ps. 1,508,812**	**Ps. 1,552,316**	**Ps. 1,362,418**

[1] Para el cálculo del valor razonable de las inversiones se tomaron las curvas de riesgo suministradas por Banco de Occidente Panamá con tasa de descuento a diciembre de 2023 de 8.1066% convertida a la TRM de cierre de 3,822.05.

[2] El valor razonable del Pagaré 1 se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF + la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES. En el caso del Pagaré 2 el valor razonable se calculó tomando el spread del crédito (margen), se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Precia (proveedor para valoración de precios en el mercado de valores). A 31 de diciembre de 2023, y 31 de diciembre de 2022, la tasa de descuento promedio utilizada correspondió a 10.9693% y 11.5893% y 17.6996% y 17.6718% respectivamente y ambos pagares se clasifican en el Nivel 2 de jerarquía.

[3] 24 de mayo de 2023, se firma cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets, S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadinco y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval y Esadinco S.A.

Pasivos financieros

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

La siguiente tabla presenta el resumen de los pasivos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Préstamos bancarios [1]	Ps. 507,556	Ps. 506,493	Ps. 532,678	Ps. 490,406
Préstamos de terceros [2]	1,037,157	1,304,474	1,064,408	1,197,042
Bonos en circulación [3]	1,137,172	1,138,613	1,088,765	936,906
Total	**Ps. 2,681,885**	**Ps. 2,949,580**	**Ps. 2,685,851**	**Ps. 2,624,354**

[1] Los valores razonables de los préstamos bancarios se calculan tomando el spread del crédito (margen); a su vez se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR, y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Precia. A 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron al 11.2265% y 17.5450%, respectivamente, y se clasifican en el Nivel 2 de jerarquía

[2] Para la valoración de los créditos en dólares, el valor razonable se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF + la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES. A 31 de diciembre de 2023, y 31 de diciembre de 2022, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 10.6001% y 17.5199%, respectivamente y se clasifican en el Nivel 2 de jerarquía.

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

(6) Efectivo y sus equivalentes

Los saldos de efectivo y sus equivalentes comprenden lo siguiente al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

		31 de diciembre 2023		31 de diciembre 2022
En pesos colombianos				
Caja	Ps.	3	Ps.	3
Banco y otras entidades financieras a la vista		157,286		67,431
		157,289		**67,434**
En moneda extranjera				
Bancos y otras entidades financieras a la vista[1]		34		5
	Ps.	**157,323**	**Ps.**	**67,439**

[1] Incluye un saldo en dólares estadounidenses en cuenta corriente en Banco de Bogotá Miami Agency por US$ 8,775.90 al 31 de diciembre de 2023, convertido a la TRM de cierre de $3,822.05 por dólar.

Del total del efectivo, la Compañía tiene con destino específico recursos por Ps. 1,214 al 31 de diciembre de 2023 y 2022, para cubrir la devolución de aportes no adjudicados en acciones de la emisión de 2011.

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

Calidad crediticia		**31 de diciembre 2023**		**31 de diciembre 2022**
Grado de inversión	Ps.	157,289	Ps.	67,434
Sin calificación o no disponible		34		5
Total	**Ps.**	**157,323**	**Ps.**	**67,439**

(7) Inversiones a costo amortizado

El saldo de las inversiones a costo amortizado comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

CDT en moneda extranjera		**31 de diciembre 2023**		**31 de diciembre 2022**
Capital [1]	Ps.	18,690	Ps.	-
Interés [2]		17		-
Total	**Ps.**	**18,707**	**Ps.**	**-**

[1] Incluye un saldo en dólares estadounidenses en Banco de Occidente Panamá por USD4,890,000.00 al 31 de diciembre de 2023, convertido a la TRM de cierre de $3,822.05 por dólar.

[2] Incluye un saldo en dólares estadounidenses en Banco de Occidente Panamá por USD4,501.48 al 31 de diciembre de 2023, convertido a la TRM de cierre de $3,822.05 por dólar.

En diciembre de 2023, se realizó la apertura de CDT con Banco de Occidente Panamá en dólares americanos a un plazo de 181 días y una tasa de 5.6%

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

	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Calidad crediticia		
Perspectiva estable	Ps. 18,707	Ps. -

El valor en libros y el valor razonable de las inversiones a costo amortizado (metodología del cálculo incluido en nota 5 – Estimación de valores razonables en su sección Activos Financieros), son los siguientes:

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Inversiones hasta el vencimiento				
CDT Banco Occidente Panamá [1]	Ps. 18,707	Ps. -	Ps. 18,506	Ps. -
Total Activos Financieros	**Ps. 18,707**	**Ps. -**	**Ps. 18,506**	**Ps. -**

[1] Para el cálculo del valor razonable de las inversiones se tomaron las curvas de riesgo suministradas por Banco de Occidente Panamá con tasa de descuento a diciembre de 2023 de 8.1066% convertida a la TRM de cierre de $3,822.05 por dólar.

(8) Inversiones negociables

El saldo de las inversiones negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Fondos de inversión colectiva	Ps. 256	Ps. 764

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 2023 y 2022, la Compañía considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de las inversiones por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

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

	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Calidad crediticia		
Grado de inversión	Ps. 256	Ps. 764

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

(9) Cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Dividendos por cobrar a subsidiarias [1]	Ps. 237,133	Ps. 88,930
Cuentas por cobrar con partes relacionadas [2]	207,831	7,151
Subtotal cuentas por cobrar con partes relacionadas	**444,964**	**96,081**
Retención en la fuente [3]	Ps. 5,958	Ps. 7,577
Subtotal anticipo de impuestos	**5,958**	Ps. **7,577**
Diversas	Ps. 30	Ps. 156
Incapacidades	1	5
Subtotal otras cuentas por cobrar	**31**	**161**
Subtotal cuentas por cobrar - parte corriente	**Ps. 450,953**	**Ps. 103,819**
Cuentas por cobrar con partes relacionadas [2]	1,031,954	1,498,754
Subtotal cuentas por cobrar - parte no corriente	**Ps. 1,031,954**	**Ps. 1,498,754**
Total cuentas por cobrar	**Ps. 1,482,907**	**Ps. 1,602,573**

[1] En marzo de 2023 las compañías donde Grupo Aval posee inversión directa decretaron dividendos por Ps. 1,032,225.

[2] En diciembre de 2022, Grupo Aval otorgó dos créditos a la entidad Esadinco S.A. explicados en la sección Cuentas por cobrar con partes relacionadas, de la presente nota.

En mayo de 2023, se firmó cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets, S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadinco y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval y Esadinco S.A., manteniendo las mismas condiciones de los préstamos pactados inicialmente con Esadinco S.A.

[3] Al 31 de diciembre de 2023, el activo por impuestos se compone del resultado neto entre el saldo a favor del periodo anterior, más las retenciones y autorretenciones del periodo menos el pasivo por impuesto de renta, cuyo saldo a favor neto del periodo es de Ps. 5,958 el cual se traslada al activo para efectos de presentación en cada periodo.

Cuentas por cobrar con partes relacionadas

		31 de diciembre 2023		31 de diciembre 2022
Corriente				
Capital [iii]	Ps.	200,000	Ps.	-
Intereses		10,049		10,058
Deterioro [1]		(2,218)		(2,907)
Subtotal corriente		**207,831**		**7,151**
Capital [ii]	Ps.	1,031,954	Ps.	1,498,754
Subtotal No corriente		**1,031,954**		**1,498,754**
Total Cuentas por cobrar con partes relacionadas	**Ps.**	**1,239,785**	**Ps.**	**1,505,905**

[1] Para el cálculo del deterioro del crédito vigente en la entidad se tomó un modelo de rating financiero el cual consiste en modelos estadísticos basados en la información financiera del cliente. Con la Probabilidad de Incumplimiento (PI) y la Pérdida dada el incumplimiento (PDI) de clientes del mismo rating, igual segmento y con la información de los modelos al cierre de diciembre de 2023 y 2022, como resultado el porcentaje de provisión fue de 0.17855% y 0.19260% respectivamente a un (1) año dado que este es un crédito no deteriorado y no se evidencia aumento significativo de riesgo, generando una disminución en el deterioro por Ps. 689.

Créditos otorgados a Endor Capital Assets S.R.L [i] a dos y tres años, con un solo pago final a capital:

Cuentas por cobrar con partes relacionadas - tasas de intereses pactadas		
Créditos a:	SOFR 3M + 3.5% T.V.	IBR 3M + 4.5% T.V.
Monto:	USD 270,000,000 [ii]	Ps. 200,000 [iii]

[i] El 24 de mayo de 2023, se firmó cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadinco y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval y Endor Capital Assets, S.R.L., manteniendo las mismas condiciones de los préstamos pactados inicialmente con Esadinco S.A.

[ii] El 2 de diciembre de 2022 se suscribe préstamo otorgado por Grupo Aval a su parte relacionada Esadinco S.A. (Pagaré 1) en pesos colombianos el equivalente a USD 270 millones de dólares americanos, a un plazo de 36 meses con una tasa de SOFR 3M + 3.5% y pago de intereses trimestrales.

[iii] El 2 de diciembre de 2022 se suscribe préstamo otorgado por Grupo Aval a su parte relacionada Esadinco S.A. (Pagaré 2) por valor de Ps. 200.000, a un plazo de 24 meses con una tasa de IBR 3M + 4.5% y pago de intereses trimestrales.

Los créditos otorgados por Grupo Aval a Endor Capital Assets S.R.L. están garantizados con contratos de garantías de acciones de BHIC, de la siguiente manera:

Garantías sobre las Cuentas por cobrar con partes relacionadas al 31 de diciembre 2023

	Valor Préstamo	No. acciones en garantía	Sociedad emisora de las acciones
Ps.	**200,000**	**1,167,513**	Femisal S.R.L
USD	89,293,306	3,263,511,681	Femisal S.R.L
	180,706,694	6,604,508,624	Femisal S.R.L
USD	**270,000,000**	**9,868,020,305**	

La composición de capital e intereses de las Cuentas por cobrar con partes relacionadas es la siguiente:

	31 de diciembre de 2023			
Crédito	**Capital**	**Intereses**	**Deterioro**	**Total**
Pagaré 1 – Endor Capital [1]	Ps. 1,031,954	Ps. 7,368	Ps. (1,856)	Ps. 1,037,466
Pagaré 2 – Endor Capital [1]	200,000	2,681	(362)	202,319
Total	**Ps. 1,231,954**	**Ps. 10,049**	**Ps. (2,218)**	**Ps. 1,239,785**

	31 de diciembre de 2022			
Crédito	**Capital**	**Intereses**	**Deterioro**	**Total**
Pagaré 1 – Esadinco S.A.	Ps. 1,298,754	Ps. 7,718	Ps. (2,517)	Ps. 1,303,955
Pagaré 2 – Esadinco S.A.	200,000	2,340	(390)	201,950
Total	**Ps. 1,498,754**	**Ps. 10,058**	**Ps. (2,907)**	**Ps. 1,505,905**

El valor en libros y el valor razonable de las cuentas por cobrar a partes relacionadas a costo amortizado (metodología del cálculo incluido en nota 5 – Estimación de valores razonables en su sección Activos Financieros), son los siguientes:

	Valor en libros		Valor razonable	
Saldo capital e intereses	**31 de diciembre 2023**	**31 de diciembre 2022**	**31 de diciembre 2023**	**31 de diciembre 2022**
Pagaré 1 – Endor Capital [2]	Ps. 1,037,466	Ps. 1,303,955	Ps. 1,320,719	Ps. 1,169,991
Pagaré 2 – Endor Capital [2]	202,319	201,950	213,091	192,427
Total	**Ps. 1,239,785**	**Ps. 1,505,905**	**Ps. 1,533,810**	**Ps. 1,362,418**

[1] El valor razonable del Pagaré 1 se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF + la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES. En el caso del Pagaré 2 el valor razonable se calculó tomando el spread del crédito (margen), se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Precia. A 31 de diciembre de 2023 y 2022, la tasa de descuento promedio utilizada para el Pagaré 1 correspondió a 10.9693% y 17.6996% y para el Pagaré 2 correspondió a 11.5893% y 17.6718% respectivamente. Ambos pagarés se clasifican en el Nivel 2 de jerarquía.

[2] El 24 de mayo de 2023, se firmó cesión de la posición contractual de deudor a Endor Capital Assets, S.R.L. por los préstamos otorgados a Esadinco y se enmienda el contrato suscrito entre Grupo Aval y Endor Capital Assets, S.R.L., manteniendo las mismas condiciones de los préstamos pactados inicialmente con Esadinco S.A.

Vencimientos de créditos otorgados al 31 de diciembre 2023

Crédito	**2024**	**2025**	**Total**
Pagaré 1 – Endor Capital [1]	Ps. 7,368	Ps. 1,031,954	Ps. 1,039,322
Pagaré 2 – Endor Capital [1]	202,681	-	202,681
Total	**Ps. 210,049**	**Ps. 1,031,954**	**Ps. 1,242,003**

[1] Incluyen capital e intereses.
Los vencimientos contractuales se presentan de acuerdo con lo establecido en el apéndice B11C de la NIIF 7.

Tipo de moneda de las Cuentas por cobrar con partes relacionadas

	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Pesos Colombianos	Ps. 202,681	Ps. 202,340
Pesos Colombianos por préstamo en dólares americanos	1,039,322	1,306,472
Total	**Ps. 1,242,003**	**Ps. 1,508,812**

Tasas anuales de intereses sobre las Cuentas por cobrar con partes relacionadas

	31 de diciembre de 2023 En pesos colombianos	
	Tasa mínima	Tasa máxima
Pagaré 1 – Endor Capital	8,17%	9,19%
Pagaré 2 – Endor Capital	16,55%	18,08%

	31 de diciembre de 2022 En pesos colombianos	
	Tasa mínima	Tasa máxima
Pagaré 1 – Esadinco S.A.	8,17%	8,17%
Pagaré 2 – Esadinco S.A.	16,55%	16,55%

(10) 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 2023 y 2022:

	31 de diciembre de 2023		
Descripción	**Costo**	**Amortización**	**Importe en libros**
Licencias [2]	Ps. 395	Ps. (395)	Ps. -
Programas y aplicaciones informáticas [1]	113	(10)	103
Total	**Ps. 508**	**Ps. (405)**	**Ps. 103**

	31 de diciembre de 2022		
Descripción	**Costo**	**Amortización**	**Importe en libros**
Licencias	Ps. 422	Ps. (420)	Ps. 2
Programas y aplicaciones informáticas	50	-	50
Total	**Ps. 472**	**Ps. (420)**	**Ps. 52**

[1] El saldo en libros corresponde a la adquisición de los módulos de Talento Humano (Aplicaciones Informáticas) los cuales se encuentran en etapa de desarrollo e implementación. Estos iniciaran la amortización una vez se encuentren en producción al 100%.

[2] El 26 de octubre de 2023, Grupo Aval dio de baja activos intangibles correspondiente a licencias por Ps. 26 millones de los cuales la amortización en el periodo corresponde a Ps. 1.

(11) Inversiones en subsidiarias y asociadas

El valor en libros de las inversiones en compañías subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	Porcentaje de Participación		Número de Acciones		Valor en Libros	
	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Entidades Subsidiarias						
Banco de Bogotá S.A.[1]	68.93%	68.93%	244,858,322	244,858,322	Ps. 9,005,759	Ps. 9,075,832
Banco de Occidente S.A.	72.27%	72.27%	112,671,465	112,671,465	4,026,825	3,669,647
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	179,459,557	179,459,557	1,322,954	1,406,948
Banco Popular S.A.	93.74%	93.74%	7,241,936,738	7,241,936,738	2,938,542	3,211,057
Corporación Financiera Colombiana S.A. [2] y [3]	8.71%	8.71%	31,833,029	31,833,029	1,235,453	1,190,871
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.[4]	20.00%	20.00%	21,842,531	21,842,531	609,657	528,774
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	1	1	(506,174)	(729,652)
Subtotal Subsidiarias					**Ps. 18,633,016**	**Ps. 18,353,477**
Entidades Asociadas						
ADL Digital Lab S.A.S	34.00%	34.00%	408	408	12,231	8,439
Subtotal Asociadas					**Ps. 12,231**	**Ps. 8,439**
Total inversiones permanentes					**Ps. 18,645,247**	**Ps. 18,361,916**

[1] En junio de 2022 se recibieron de Banco de Bogotá S.A. 17,147,835 acciones por Ps. 758,480 (Ps. 759,642 Dividendo – Ps. 1,162 Retención en la fuente) correspondientes al pago de dividendos en acciones, incrementando la participación en un 0.188981%, con lo que la participación total pasó del 68.736448% al 68.925429%

- En marzo de 2022 se perfeccionó la escisión del 75% de la participación que Banco de Bogotá S.A. tenía sobre la sociedad BHIC a favor de los accionistas del Banco, a través de Sociedad Beneficiaria Bogotá S.A.S.:

Movimiento inversión de Banco de Bogotá S.A.	Valor en Libros
Saldo a diciembre 31 de 2021	Ps. 15,558,215
Movimiento del periodo	156,578
Efecto Escisión BHIC	(6,638,961)
Saldo inversión a diciembre 31 de 2022	**Ps. 9,075,832**

- El 30 de septiembre de 2021, a través de la escritura N° 5469 se protocolizó el acta de Reunión Extraordinaria de Accionistas de la sociedad BHIC. (cedente.), con la cual se aprobó la escisión de MULTI FINANCIAL HOLDING, INC. hacia Banco de Bogotá S.A., sociedad beneficiaria. La suscripción del referido acuerdo no implica para Grupo Aval ninguna variación en la participación accionaria que actualmente ostentan.
- El 16 de septiembre de 2021, mediante escritura 5202 Leasing Bogotá S.A. Panamá cambió su razón social a "BAC Holding International CORP" (en adelante BHIC).
- Efecto en las utilidades retenidas de Grupo Aval por la escisión de BHIC de Banco de Bogotá. Ver nota 1-Entidad Reportante, literal a.

[2] El 22 de noviembre de 2023 se suscribió un acuerdo de accionistas entre Grupo Aval, Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A. y Banco Popular S.A., como resultado del acuerdo el Banco Popular S.A. obtuvo la calidad de controlante de la Corporación Financiera Colombiana S.A. ("Corficolombiana") en los términos de los artículos 260 y 261 del Código de Comercio.

[3] En noviembre y diciembre de 2022 se adquirieron 476,700 acciones de la Corporación Financiera Colombiana en el mercado secundario por Ps. 7,852, incrementando la participación en 0.130377%, con lo que la participación total pasó de 8.575953%. a 8.706330%.

En mayo de 2022 se recibieron de la Corporación Financiera Colombiana S.A. 2,325,619 acciones por Ps.65,117 (Ps. 65,609 Dividendo – Ps. 492 Retención en la fuente) correspondientes al pago de dividendos en acciones, incrementando la participación en un 0.075011%, con lo que la participación total pasó del 8.500942% al 8.575953%.

[4] En julio de 2021 se suscribió acuerdo de accionistas entre Grupo Aval, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria de Occidente en el que Grupo Aval adquiere la calidad de controlante directo de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones Porvenir SA., en los términos de los artículos 260 y 261 del código de comercio. La suscripción del referido acuerdo no implica para Grupo Aval ninguna variación en la participación accionaria que actualmente ostentan.

Restricción en inversiones

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, existía una restricción sobre 15,589,972 y 13,296,785 acciones del Banco de Occidente S.A. respectivamente, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 existía una restricción sobre 6,537,470 y 1,593,570 acciones de Corficolombiana respectivamente, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A.

Al 31 de diciembre de 2023 existía una restricción sobre 3,427,867 acciones de Banco de Bogotá, otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Occidente S.A.

Las garantías mencionadas cubren préstamos por Ps. 493,406. Incluido en la Nota 14 – 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 2023 y 2022:

	31 de diciembre 2023						
	Activo	Pasivo	Patrimonio				
			Capital social	Reservas	Superávit (déficit) de Capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio
Entidades Subsidiarias								
Banco de Bogotá S.A.	Ps. 119,073,307	Ps. 106,646,131	Ps. 3,553	Ps. 18,184,023	Ps. 4,751,487	Ps. (11,468,029)	Ps. 956,142	Ps. 12,427,176
Banco de Occidente S.A.	64,240,155	58,789,565	4,677	4,201,825	587,683	191,124	465,281	5,450,590
Banco Comercial AV Villas S.A.	18,827,212	17,170,549	22,473	1,401,862	66,984	381,656	(216,312)	1,656,663
Banco Popular S.A.	29,439,247	26,687,013	77,253	2,824,491	(47,515)	296,829	(398,824)	2,752,234
Corporación Financiera Colombiana S.A.	26,982,474	14,862,408	3,656	5,221,997	5,816,008	184,027	894,378	12,120,066
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	3,530,284	674,432	109,211	1,095,712	1,152,304	(59,985)	558,610	2,855,852
Grupo Aval Limited	3,360,047	3,866,222	-	-	(201,716)	(393,429)	88,970	(506,175)
Subtotal Subsidiarias	**Ps. 265,452,726**	**Ps. 228,696,320**	**Ps. 220,823**	**Ps. 32,929,910**	**Ps. 12,125,235**	**Ps. (10,867,807)**	**Ps. 2,348,245**	**Ps. 36,756,406**
Entidades Asociadas								
ADL Digital Lab S.A.S	71,577	35,602	1,200	1,182	-	22,440	11,153	35,975
Subtotal Asociadas	**Ps. 71,577**	**Ps. 35,602**	**Ps. 1,200**	**Ps. 1,182**	**Ps. -**	**Ps. 22,440**	**Ps. 11,153**	**Ps. 35,975**
Totales	**Ps. 265,524,303**	**Ps. 228,731,922**	**Ps. 222,023**	**Ps. 32,931,092**	**Ps. 12,125,235**	**Ps. (10,845,367)**	**Ps. 2,359,398**	**Ps. 36,792,381**

	31 de diciembre 2022							
	Activo	Pasivo	Patrimonio					
			Capital social	Reservas	Superávit de Capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio
Entidades Subsidiarias								
Banco de Bogotá S.A.	Ps. 112,396,528	Ps. 99,867,687	Ps. 3,553	Ps. 17,044,973	Ps. 4,696,647	Ps. (11,920,206)	Ps. 2,703,874	Ps. 12,528,841
Banco de Occidente S.A.	54,762,333	49,805,959	4,677	3,949,845	307,425	234,702	459,725	4,956,374
Banco Comercial AV Villas S.A.	19,563,260	17,801,416	22,473	1,290,243	(44,200)	376,117	117,211	1,761,844
Banco Popular S.A.	32,450,622	29,407,682	77,253	2,735,729	(155,633)	300,256	85,335	3,042,940
Corporación Financiera Colombiana S.A.	23,678,879	12,070,869	3,656	4,014,391	5,698,146	95,812	1,796,005	11,608,010
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	3,483,782	1,032,337	109,211	1,142,256	1,105,996	(60,080)	154,062	2,451,445
Grupo Aval Limited	4,133,969	4,863,621	-	-	(336,224)	(393,282)	(146)	(729,652)
Subtotal Subsidiarias	**Ps. 250,469,373**	**Ps. 214,849,571**	**Ps. 220,823**	**Ps. 30,177,437**	**Ps. 11,272,157**	**Ps. (11,366,681)**	**Ps. 5,316,066**	**Ps. 35,619,802**
Entidades Asociadas								
ADL Digital Lab S.A.S	63,442	38,620	1,200	531	-	10,075	13,016	24,822
Subtotal Asociadas	**Ps. 63,442**	**Ps. 38,620**	**Ps. 1,200**	**Ps. 531**	**Ps. -**	**Ps. 10,075**	**Ps. 13,016**	**Ps. 24,822**
Totales	**Ps. 250,532,815**	**Ps. 214,888,191**	**Ps. 222,023**	**Ps. 30,177,968**	**Ps. 11,272,157**	**Ps. (11,356,606)**	**Ps. 5,329,082**	**Ps. 35,644,624**

Como resultado de la evaluación por deterioro realizada al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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.

(12) 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 2023 y 2022:

		Para uso propio		Derechos de uso		Total
Costo o valor razonable:						
Saldo al 31 de diciembre 2021	**Ps.**	**5,771**	**Ps.**	**5,940**	**Ps.**	**11,711**
Compras o gastos capitalizados (neto)		164		124		288
Retiros / Ventas (Neto)		(25)		-		(25)
Pérdida por baja de activos		(5)		-		(5)
Saldo al 31 de diciembre 2022	**Ps.**	**5,905**	**Ps.**	**6,064**	**Ps.**	**11,969**
Compras o gastos capitalizados (neto)		145		(98)		47
Retiros / Ventas (Neto)		(180)		-		(180)
Pérdida por baja de activos		(4)		-		(4)
Saldo al 31 de diciembre 2023	**Ps.**	**5,866**	**Ps.**	**5,966**	**Ps.**	**11,832**
Depreciación acumulada:						
Saldo al 31 de diciembre 2021	**Ps.**	**4,446**	**Ps.**	**1,700**	**Ps.**	**6,146**
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados		435		1,330		1,765
Retiros / Ventas (Neto)		(25)		-		(25)
Saldo al 31 de diciembre 2022	**Ps.**	**4,856**	**Ps.**	**3,030**	**Ps.**	**7,886**
Depreciación del ejercicio con cargo a resultados		443		1,281		1,724
Retiros / Ventas (Neto)		(178)		-		(178)
Pérdida por baja de activos		(4)		-		(4)
Saldo al 31 de diciembre 2023	**Ps.**	**5,117**	**Ps.**	**4,311**	**Ps.**	**9,428**
Activos Tangibles, neto:						
Saldo al 31 de diciembre 2022	**Ps.**	**1,049**	**Ps.**	**3,034**	**Ps.**	**4,083**
Saldo al 31 de diciembre 2023	**Ps.**	**749**	**Ps.**	**1,655**	**Ps.**	**2,404**

a. Propiedad y equipo para uso propio

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2023 y 2022 por tipo de propiedad y equipo para uso propio:

		Costo		Depreciación acumulada		Importe en libros
Descripción						
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps.	921	Ps.	(847)	Ps.	74
Equipo de cómputo		2,410		(2,023)		387
Mejoras en propiedades ajenas[1]		2,535		(2,247)		288
Balance al 31 de diciembre 2023	**Ps.**	**5,866**	**Ps.**	**(5,117)**	**Ps.**	**749**

		Costo		Depreciación acumulada		Importe en libros
Descripción						
Equipo, muebles y enseres de oficina	Ps.	922	Ps.	(793)	Ps.	129
Equipo de cómputo		2,448		(2,070)		378
Mejoras en propiedades ajenas[1]		2,535		(1,993)		542
Balance al 31 de diciembre 2022	**Ps.**	**5,905**	**Ps.**	**(4,856)**	**Ps.**	**1,049**

[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 2023 y 2022, por tipo de propiedad y equipo por derecho de uso:

		Costo		Depreciación acumulada		Importe en libros
Derecho de Uso						
Banco de Occidente Piso 22 y 23 [1]	Ps.	5,966	Ps.	(4,311)	Ps.	1,655
Saldo al 31 de diciembre 2023	**Ps.**	**5,966**	**Ps.**	**(4,311)**	**Ps.**	**1,655**

		Costo		Depreciación acumulada		Importe en libros
Derecho de Uso						
Banco de Occidente Piso 22 y 23 [1]	Ps.	6,064	Ps.	(3,030)	Ps.	3,034
Saldo al 31 de diciembre 2022	**Ps.**	**6,064**	**Ps.**	**(3,030)**	**Ps.**	**3,034**

[1] La tasa de interés nominal para determinar los intereses y la depreciación del derecho de uso en la fecha de adopción de la NIIF16 se estableció durante el año 2022 en 0.48% mensual. El 2 de enero 2023, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2023 la tasa en 1.55% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de (Ps. 446).

El 3 de enero 2022, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2022 la tasa en 0.48% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de Ps. 110.

El 1 de abril de 2023 y 2022 se incrementó el canon de arrendamiento del Piso 22 y 23 del Edificio Banco de Occidente, por ajuste del IPC 2022 de 13.12% e IPC 2021 de 5.62%, generando una variación en el derecho de uso por incremento del canon de Ps. 348 y Ps. 234, respectivamente.

(13) Impuesto a las ganancias

El gasto corriente de impuesto a las ganancias por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, comprende lo siguiente:

a. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:

		31 de diciembre 2023		31 de diciembre 2022
Impuesto de renta del periodo corriente	Ps.	43,652	Ps.	29,246
Ajuste de períodos anteriores [1]		-		(11,571)
Impuesto de renta adicional (Tasa mínima de tributación) [2]		-		-
Impuestos diferidos netos del periodo		(151)		(3)
Total impuesto a las ganancias	**Ps.**	**43,501**	**Ps.**	**17,672**

[1] Ajuste a la declaración de renta del año anterior: (Ps. 11,571) a diciembre de 2022 por la aplicación de la Sentencia de Unificación del Consejo de Estado (Expediente 21329 de Nov/2020).

[2] Grupo Aval al ser una compañía cuyos estados financieros son objeto de consolidación en Colombia, en cumplimiento con lo establecido en el parágrafo 6 del artículo 240 del Estatuto Tributario, incorporó el cálculo de la Tasa de Tributación Depurada de Grupo (TTDG) cuyo resultado para el año 2023 es superior al 15% establecido por la ley como base mínima de tributación, por lo tanto, no da lugar al cálculo y reconocimiento del impuesto a adicionar en el impuesto sobre la renta del Grupo.

b. Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y tasa efectiva

A continuación, resaltamos las principales normas tributarias vigentes en Colombia, en materia del Impuesto de Renta y Complementarios:

i. De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, la Compañía está sujeta al impuesto de renta y complementarios. La tarifa aplicable para los años 2023 y 2022 es del 35% respectivamente.

ii. Las rentas fiscales por concepto del impuesto de ganancias ocasionales se gravan a la tarifa del 15% y 10% para los años 2023 y 2022 respectivamente.

iii. A partir del año gravable 2021 la tarifa de renta presuntiva es del cero por ciento (0%).

iv. 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.

v. Las pérdidas fiscales acumuladas hasta el año 2016, se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias futuras del impuesto sobre la renta, en cualquier tiempo, sin ningún tipo de limitación porcentual. Las pérdidas fiscales de los años 2017 a 2023 se podrán compensar máximo con las rentas líquidas de los siguientes doce (12) años al de su ocurrencia.

vi. Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria se podrán compensar con las rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco (5) años siguientes al de su ocurrencia

vii. Se unificó el término general de firmeza de las declaraciones de renta en tres (3) años.

viii. A partir de la renta 2019 en las declaraciones que se liquiden y/o compensen pérdidas fiscales o que estén sujetos al régimen de precios de transferencia la firmeza será de cinco (5) años.

ix. Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los años gravables 2017 a 2022 se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.

De acuerdo con el literal (c) del párrafo 81 de la NIC 12, el siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias de la Compañía calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del periodo para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

		31 de diciembre 2023		31 de diciembre 2022
Utilidad antes de impuesto sobre la renta de operaciones que continúan	**Ps.**	**766,539**	**Ps.**	**1,962,204**
Tarifa nominal del impuesto sobre la renta		35%		35%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasas tributarias vigentes	Ps.	268,289	Ps.	686,771
Ingresos por método de participación patrimonial no constitutivos de renta		(255,864)		(684,753)
Gastos no deducibles		30,898		28,614
Ingresos no gravados		-		(3)
Efecto diferencial tasa de ICA		-		(1,481)
Ajuste impuesto corriente ejercicios anteriores		-		(11,571)
Otros		178		95
Total gasto de impuestos del periodo	**Ps.**	**43,501**	**Ps.**	**17,672**
Tasa efectiva de tributación		***5.67%***		***0.90%***

c. Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los períodos terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

	31 de diciembre de 2023			
	1 de enero 2023	Acreditado (cargado) a resultados	Reclasificaciones	31 de diciembre 2023
Impuestos diferidos activos				
Contrato arrendamiento financiero	Ps. 119	Ps. (479)	Ps. 483	Ps. 123
Otros (Diferencia en cambio)	8	85,406	(85,259)	155
Subtotal	**Ps. 127**	**Ps. 84,927**	**Ps. (84,776)**	**Ps. 278**
Impuestos diferidos pasivos				
Derechos de uso	Ps. -	Ps. 483	Ps. (483)	Ps. -
Otros (Diferencia en cambio)	-	(85,259)	85,259	-
Subtotal	**Ps. -**	**Ps. (84,776)**	**Ps. 84,776**	**Ps. -**
Total	**Ps. 127**	**Ps. 151**	**Ps. -**	**Ps. 278**

	31 de diciembre de 2022			
	1 de enero 2022	Acreditado (cargado) a resultados	Reclasificaciones	31 de diciembre 2022
Impuestos diferidos activos				
Contrato arrendamiento financiero	Ps. 126	Ps. 348	Ps. (355)	Ps. 119
Otros (Diferencia en cambio)	-	(140)	148	8
Subtotal	**Ps. 126**	**Ps. 208**	**Ps. (207)**	**Ps. 127**
Impuestos diferidos pasivos				
Derechos de uso	Ps. -	Ps. (355)	Ps. 355	Ps. -
Otros (Diferencia en cambio)	(2)	150	(148)	-
Subtotal	**Ps. (2)**	**Ps. (205)**	**Ps. 207**	**Ps. -**
Total	**Ps. 124**	**Ps. 3**	**Ps. -**	**Ps. 127**

De acuerdo con la legislación tributaria vigente en Colombia, ni la distribución de dividendos ni la retención de utilidades presentan efecto sobre la tarifa del impuesto de renta.

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

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

Las diferencias temporarias por los conceptos indicados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, ascendían a Ps. 9,038,787 y Ps. 8,981,905, respectivamente

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

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

	Montos brutos de impuesto corriente	Reclasificaciones de compensación	Saldos en Estados de situación financiera
Saldo al 31 de diciembre de 2023			
Impuesto corriente sobre la renta activo	Ps. 49,610	Ps. (43,652)	Ps. 5,958
Impuesto corriente sobre la renta pasivo	(43,652)	43,652	-
Neto	**Ps. 5,958**	**Ps. -**	**Ps. 5,958**

	Montos brutos de impuesto corriente	Reclasificaciones de compensación	Saldos en Estados de situación financiera
Saldo al 31 de diciembre de 2022			
Impuesto corriente sobre la renta activo	Ps. 36,823	Ps. (29,246)	Ps. 7,577
Impuesto corriente sobre la renta pasivo	(29,246)	29,246	-
Neto	**Ps. 7,577**	**Ps. -**	**Ps. 7,577**

f. Incertidumbres fiscales

La Compañía al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no presenta incertidumbres fiscales que le generen una provisión por dicho concepto, teniendo en cuenta que el proceso de impuesto de renta y complementarios se encuentra regulado bajo el marco tributario actual.

Por consiguiente, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de posibles visitas de las autoridades tributarias o por la existencia de incertidumbres relacionadas con posiciones tributarias aplicadas por la Compañía.

g. Precios de transferencia

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, la Compañía preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante 2022. 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 de 2023 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

h. Reforma Tributaria para la Igualdad y la Justicia Social

Mediante la Ley 2277 del 13 de diciembre de 2022 se adoptó una reforma tributaria, dicha disposición introduce algunas modificaciones en materia del impuesto sobre la renta, las cuales presentamos a continuación:

i. La tarifa general de renta se mantiene al 35% para sociedades nacionales y sus asimiladas, los establecimientos permanentes de entidades del exterior y las personas jurídicas extranjeras con o sin residencia en el país obligadas a presentar la declaración anual del impuesto sobre la renta y complementarios.

ii. Para las instituciones financieras, entidades aseguradoras, reaseguradoras, sociedades comisionistas de bolsa de valores, sociedades comisionistas agropecuarias, bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros comodities y proveedores de infraestructura del mercado de valores se establece una sobretasa de 5 puntos adicionales de la tarifa general de renta durante los periodos gravables 2023 a 2027, siendo la tarifa total del 40% si tienen una renta gravable igual o superior a 120.000 UVT (Ps. 5,089 año 2023). La sobretasa estará sujeta a un anticipo del 100%.

iii. Se establece un impuesto mínimo para los residentes en Colombia, fijando un impuesto adicional en caso de que el impuesto de renta depurado con algunos ajustes sea inferior al 15% de la utilidad contable antes de impuestos con ciertos ajustes. Así las cosas, los contribuyentes deberán: (i) Determinar el impuesto depurado del contribuyente colombiano, o el impuesto depurado del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. (ii) Determinar la utilidad depurada del contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial, y, (iii) Determinar la tasa de tributación depurada de contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. Si la tasa efectiva (impuesto depurado/utilidad depurada) es inferior al 15% deberá calcularse el impuesto a adicionar para alcanzar la tasa del quince por ciento (15%) del contribuyente o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial.

iv. Se exceptúan de esta norma las Zonas Económicas y Sociales - ZESE durante el periodo que su tarifa de renta sea del cero (0%), contribuyentes cuya utilidad depurada sea igual o inferior a cero, quienes se rijan por lo previsto en el artículo 32 del Estatuto Tributario (Concesiones), las empresas industriales y comerciales del estado o sociedades de economía mixta que ejerzan los monopolios de suerte, azar y licores; los hoteles y parques temáticos siempre que no se encuentren obligados a presentar informe país por país.

v. Se limita al 3% anual de la renta líquida ordinaria el monto de la sumatoria de algunos ingresos no constitutivos de renta, deducciones especiales, rentas exentas y descuentos tributarios.

vi. Se deroga el artículo 158-1, eliminando la posibilidad de deducir los costos y gastos asociados a inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTeI), es decir estas inversiones únicamente darán derecho a descuento tributario. Se mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario el 30% de las inversiones en Ciencia, Tecnología e Innovación (CTeI) que cuenten con aprobación del Consejo Nacional de Beneficios Tributarios (CNBT); la norma previa establecía un descuento del 25%.

vii. Se elimina la posibilidad de deducir los pagos de regalías de que tratan los artículos 360 y 361 de la Constitución Nacional indistintamente de la denominación del pago, del tratamiento contable y de la forma de pago (dinero o especie), el monto no deducible corresponde al costo total de producción de los recursos no renovables. La Corte Constitucional mediante sentencia C-489 de 2023 declaró inexequible, el parágrafo 1 del artículo 19 de la Ley 2277 de 2022 mediante el cual se prohibía la deducción de las regalías de la base gravable del impuesto de renta de las empresas dedicadas a la exploración y explotación de recursos naturales no renovables.

viii. Se elimina la posibilidad de tomar como descuento tributario el 50% del ICA efectivamente pagado antes de presentar la declaración. Será deducible el 100% devengado y pagado previo a la presentación de la declaración de renta.

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

x. No serán deducibles pagos por afiliaciones a clubes sociales, gastos laborales del personal de apoyo en la vivienda u otras actividades ajenas a la actividad productora de renta, gastos personales de los socios, partícipes, accionistas, clientes y/o sus familiares, todos los cuales serán considerados ingreso en especie para sus beneficiarios.

xi. Se establece que los valores no deducibles por condenas provenientes de procesos administrativos, judiciales, o arbitrales, corresponden a los valores que tengan naturaleza punitiva, sancionatoria o de indemnización de perjuicios (Numeral 3 del artículo 105 del E.T.).

xii. Se establece la tarifa del impuesto a las ganancias ocasionales en un 15%.

xiii. Se establece una tarifa de retención en la fuente del 10% para los dividendos recibidos por sociedades nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional (antes 7,5%), la cual será trasladable a la persona natural residente o al inversionista del exterior. Se mantienen las excepciones establecidas en las normas vigentes. Los dividendos y participaciones recibidos por establecimientos permanentes de sociedades extranjeras nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional estarán gravados a la tarifa especial del 20%.

xiv. Se dispuso que el impuesto sobre los dividendos gravados se determinará: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten (35%) y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo del beneficiario (si es persona natural residente o sucesión ilíquida de causante residente se aplicará la tabla del artículo 241 del Estatuto Tributario).

xv. Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento; y aquellos correspondientes a utilidades obtenidas a partir del año 2017 que se decreten a partir del año 2023, se regirán por las tarifas dispuestas en la Ley 2277 de diciembre de 2022

14) Obligaciones financieras a costo amortizado

Los saldos de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2023 y 2022 son:

		31 de diciembre 2023		31 de diciembre 2022
Corto plazo				
Préstamos bancarios	Ps.	14,150	Ps.	13,087
Préstamos de terceros [2]		5,203		5,720
Arrendamientos [3]		1,570		1,448
		20,923		**20,255**
Bonos en circulación		237,172		14,093
Total corto plazo	**Ps.**	**258,095**	**Ps.**	**34,348**
Largo plazo				
Préstamos bancarios [1] y [4]	Ps.	493,406	Ps.	493,406
Préstamos de terceros [2]		1,031,954		1,298,754
Arrendamientos [3]		440		1,929
		1,525,800		**1,794,089**
Bonos en circulación		900,000		1,124,520
Total largo plazo		**2,425,800**		**2,918,609**
Total Obligaciones Financieras	**Ps.**	**2,683,895**	**Ps.**	**2,952,957**

[1] Obligaciones adquiridas con Banco Bogotá S.A., que incluyen capital e intereses a corto y largo plazo y que inicialmente fueron pactadas por un plazo de dos años, con un solo pago final a capital:

Obligaciones financieras - tasas de intereses pactadas						
Créditos a:	IBR + 2.75 % T.V.	IBR + 2.8 % T.V.	IBR + 3.25 % T.V.	IBR + 3.2 % T.V.	IBR + 3.3 % T.V.	IBR + 4.25 % T.V.
Monto:	Ps. 34,400	Ps. 161,199	Ps. 177,755	Ps. 40,000	Ps. 53,000	Ps. 27,052

- El 31 de octubre de 2023, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval acordaron de novación de deuda créditos por Ps. 48,255, Ps. 24,500 y Ps. 5.000 en su lugar se establece deuda con Banco de Occidente S.A. por Ps. 77.755 como fecha de vencimiento el 31 de octubre de 2024 y spread de 3.25%.
- El 3 de agosto de 2023, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año del crédito por Ps. 5,000 y Ps. 24.500 en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 4 de agosto de 2024 y spread de 4.13%.
- El 7 de julio de 2023, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año del crédito por Ps. 100,000 y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 7 de julio de 2024 y spread de 3.25%.
- El 24 de junio de 2023, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año del crédito por Ps. 48,255 y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 8 de julio de 2024 y spread de 3.65%.
- El 24 de junio de 2023, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año del crédito por Ps. 40,000 y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 24 de junio de 2024 y spread de 3.2%.
- El 24 de mayo de 2023, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año del crédito por Ps. 34,400 y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 24 de mayo de 2024 y spread de 2.75%.
- El 26 de abril de 2023, Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval, acordaron extender el plazo a un año los créditos por Ps. 161,199 y en su lugar se establece como nueva fecha de vencimiento el 26 de abril de 2024 y spread de 2.8%.
- El 29 de diciembre de 2022, Grupo Aval realizó pago a Banco de Bogotá S.A. del capital correspondiente a la obligación 356267503 por Ps. 29,000.
- Para efectos de presentación al cierre de diciembre de 2023 y de acuerdo con lo establecido en el párrafo 73 de la NIC 1, se incluyen en el largo plazo créditos por Ps. 493.406 que mantienen las tasas de interés y/o spreads pactados inicialmente.

[2] Corresponde a la obligación adquirida el 2 de diciembre de 2022, donde Grupo Aval Limited otorga préstamo a Grupo Aval, por USD 270 millones de dólares americanos equivalente en pesos colombianos, plazo pactado a 18 meses con tasa SOFR 3M + 2.00%TV, y pago de intereses trimestralmente.

[3] Corresponde al saldo del pasivo por arrendamiento financiero generado en la adopción de la NIIF 16 por Ps. 3,280 menos la amortización por derecho de uso del periodo por Ps. 1,270.

- La tasa de interés nominal para determinar los intereses y la depreciación del derecho de uso en la fecha de adopción de la NIIF16 se estableció durante el año 2022 en 0.48% mensual. El 2 de enero 2023, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2023 la tasa en 1.55% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de (Ps. 446).

  El 3 de enero 2022, se realizó cotización y validación de tasas, fijando para el año 2022 la tasa en 0.48% mensual, lo que generó una variación en el derecho de uso por ajuste en la tasa de Ps. 110.

  El 1 de abril de 2022 y 2023, se incrementó el canon de arrendamiento del piso 22 y 23 del Edificio Banco de Occidente, por ajuste del IPC 2021 y 2022, de 5.62% y 13.12%, generando una variación en el derecho de uso por incremento del canon de PS. 234 y Ps. 348, respectivamente.

Los créditos obtenidos por Grupo Aval con su subsidiaria Banco de Bogotá S.A., y Banco de Occidente S.A., están garantizados con contratos de garantías de acciones que cubren la totalidad de los créditos:

Garantías sobre las obligaciones al 31 de diciembre 2023

Valor Préstamo	No. Acciones en garantía	Sociedad emisora de las acciones
	772,532,650	Banco Popular
Ps. 415,651	15,589,972	Banco de Occidente [1], [2] y [3]
	6,537,470	Corficolombiana [2]
415,651	**794,660,092**	
77,755	3,427,867	Banco Bogotá [1]
77,755	**3,427,867**	
Ps. 493,406	**798,087,959**	

[1] El 2 de noviembre de 2023, se efectúa contrato de prenda sobre acciones del Banco de Bogotá S.A., y Banco de Occidente por 3,427,867 acciones, para cubrir la totalidad de obligaciones adquiridas a la fecha.

[2] En mayo de 2023, se efectúa contrato de prenda sobre acciones del Banco de Occidente S.A., y Corficolombiana por 2,293,187 y 4,943,900, acciones, para cubrir la totalidad de obligaciones adquiridas con Banco de Bogotá S.A.

[3] El 4 de abril, 29 de junio y 8 de noviembre de 2022, se efectúa contrato de prenda sobre acciones del Banco de Occidente S.A., por 2,657,000, 1,686,000 y 1,453,000 acciones, para cubrir la totalidad obligaciones adquiridas con Banco de Bogotá S.A.

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

	31 de diciembre 2023			31 de diciembre 2022		
	Capital	Intereses	Total	Capital	Intereses	Total
Obligación						
Préstamos bancarios	Ps. 493,406	Ps. 14,150	Ps. 507,556	Ps. 493,406	Ps. 13,087	Ps. 506,493
Préstamos de terceros	1,031,954	5,203	1,037,157	1,298,754	5,720	1,304,474
Bonos en circulación	1,124,520	12,652	1,137,172	1,124,520	14,093	1,138,613
Total	**Ps. 2,649,880**	**Ps. 32,005**	**Ps. 2,681,885**	**Ps. 2,916,680**	**Ps. 32,900**	**Ps. 2,949,580**

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Saldo capital e intereses				
Préstamos bancarios [1]	Ps. 507,556	Ps. 506,493	Ps. 532,678	Ps. 490,406
Préstamos de terceros [2]	1,037,157	1,304,474	1,064,408	1,197,042
Bonos en circulación [3]	1,137,172	1,138,613	1,088,765	936,906
Total	**Ps. 2,681,885**	**Ps. 2,949,580**	**Ps. 2,685,851**	**Ps. 2,624,354**

[1] Los valores razonables de los préstamos bancarios se calculan tomando el spread del crédito (margen); a su vez se calculan en el mercado las tasas de papeles indexados a la DTF e IBR, y a estas se les adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Precia. A 31 de diciembre de 2023 y 2022, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 11.2265% y 17.5450%, respectivamente, y se clasifican en el Nivel 2 de jerarquía.

[2] Para la valoración de los créditos en dólares, el valor razonable se calculó tomando la curva CDS (Credit Default Swap) para Colombia, más la curva IRS en dólares, adicionándole los spreads de crédito (margen) de los emisores AA, calculados en el mercado de papeles emitidos en DTF + la tasa SWAP DTF menos curva cero cupón de los TES. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, las tasas de descuento promedio utilizadas fueron 10.6001% y 17.5199% respectivamente y se clasifican en el Nivel 2 de jerarquía.

[3] Para el cálculo del valor razonable de los bonos en circulación, se utilizaron los precios de Precia (antes Infovalmer) para cada uno de los cortes, calculados con precio estimado, que corresponde al precio "sucio", que se obtiene como resultado del valor presente de los flujos de un título, descontándolos

Vencimientos de obligaciones al 31 de diciembre 2023

	2024	2025	2026	2036	2039	2042	Total
Obligación							
Préstamos bancarios [1]	Ps. 14,150	Ps. 493,406	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 507,556
Préstamos de terceros [1]	5,203	-	1,031,954	-	-	-	1,037,157
Bonos en circulación [1]	237,172	93,000	-	207,000	300,000	300,000	1,137,172
Total	**Ps. 256,525**	**Ps. 586,406**	**Ps. 1,031,954**	**Ps. 207,000**	**Ps. 300,000**	**Ps. 300,000**	**Ps. 2,681,885**

[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 2023

	Menos de 1 año	Más de 1 y menos de 3 años	Total
Arrendamientos	Ps. 1,570	Ps. 440	Ps. 2,010
Total	**Ps. 1,570**	**Ps. 440**	**Ps. 2,010**

Tipo de moneda de las obligaciones financieras

	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Pesos Colombianos	Ps. 1,646,738	Ps. 1,648,483
Dolares americanos [1]	1,037,157	1,304,474
Total	**Ps. 2,683,895**	**Ps. 2,952,957**

[1] Corresponde a la obligación adquirida el 2 de diciembre de 2022, donde Grupo Aval Limited otorga préstamo a Grupo Aval, por USD 270 millones de dólares americanos equivalente en pesos colombianos, plazo pactado a 18 meses con tasa SOFR 3M + 2.00%TV, y pago de intereses trimestralmente.

Tasas anuales de intereses sobre obligaciones financieras

	31 de diciembre 2023			
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Préstamos bancarios	13.49%	17.74%	-	-
Préstamos de terceros	-	-	6.59%	7.60%
Bonos en circulación	6.42%	19.17%	-	-

	31 de diciembre 2022			
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Obligaciones financieras	4.58%	15.99%	-	-
Préstamos de terceros	-	-	6.59%	6.59%
Bonos en circulación	6.42%	18.38%	-	-

El detalle del pasivo en bonos en circulación de deuda al 31 de diciembre de 2023 y 2022, por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

Emisor	Fecha de Emisión	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés
Grupo Aval Acciones y Valores S.A [1]	dic-09	Ps. 124,520	Ps. 124,520	dic-24	IPC + 5.20%
	nov-16	93,000	93,000	nov-26	IPC + 3.86%
		207,000	207,000	nov-36	IPC + 4.15%
	jun-17	300,000	300,000	jun-42	IPC + 3.99%
	nov-19	100,000	100,000	nov-24	FIJA 6.42%
		300,000	300,000	nov-39	IPC + 3.69%
		Ps. 1,124,520	**Ps. 1,124,520**		

[1] Valor capital de la emisión.

(15) 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 2023 y 2022:

	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Beneficios de corto plazo	Ps. 2,880	Ps. 2,486

(16) Cuentas por pagar y otros pasivos

Los saldos de cuentas por pagar y otros pasivos comprenden los siguientes conceptos al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

		31 de diciembre 2023		31 de diciembre 2022
Dividendos por pagar	Ps.	360,039	Ps.	103,419
Proveedores		419		304
Retenciones y otras contribuciones laborales		1,224		1,040
Comisiones y honorarios		1,893		946
Otras cuentas por pagar		423		392
Total Cuentas por pagar	**Ps.**	**363,998**	**Ps.**	**106,101**
Impuestos [1]		13,335		11,920
Otros pasivos no financieros		1,214		1,214
Total otros pasivos	**Ps.**	**14,549**	**Ps.**	**13,134**
Total	**Ps.**	**378,547**	**Ps.**	**119,235**

[1] Impuestos por pagar

		31 de diciembre 2023		31 de diciembre 2022
Impuesto de Industria y Comercio	Ps.	2,941	Ps.	1,825
Impuesto a las ventas por pagar		7,449		8,201
Retenciones en la Fuente		2,829		1,621
Retenciones de IVA		101		116
Retenciones de ICA		15		157
Total Impuestos	**Ps.**	**13,335**	**Ps.**	**11,920**

(17) Patrimonio de los accionistas

Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, es el siguiente:

	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Total número de acciones autorizadas	120,000,000,000	120,000,000,000
Total acciones suscritas y pagadas	23,743,475,754	23,743,475,754
Capital suscrito y pagado	**Ps. 23,743**	**Ps. 23,743**

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 2023 y 2022, por un total de 2,433,481 acciones y 2,515,570 acciones, respectivamente.

La composición accionaria después de conversión es la siguiente:

	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Acciones Ordinarias	16,201,712,499	16,204,145,980
Acciones Preferenciales	7,541,763,255	7,539,329,774
	23,743,475,754	**23,743,475,754**

Superávit de capital

El Superávit de capital al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Superávit de Capital	Ps. 9,695,243	Ps. 9,695,243

Utilidades (pérdidas) retenidas

Reserva legal

De acuerdo con disposiciones legales, toda sociedad debe constituir una reserva legal asignando el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta llegar al 50% del capital suscrito. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, Grupo Aval cumple con el 50% del capital suscrito para la apropiación de la Reserva Legal. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento 50% del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas.

Reservas obligatorias y voluntarias

Las reservas obligatorias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas. A continuación, el detalle de las utilidades (pérdidas) retenidas al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Utilidades Retenidas		31 de diciembre 2023		31 de diciembre 2022
Reserva legal	Ps.	11,872	Ps.	11,872
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social		7,220,883		12,817,186
	Ps.	**7,232,755**	**Ps.**	**12,829,058**
Utilidades en adopción por primera vez		256,878		256,878
Efecto por cambios en políticas contables [1]		-		(431,200)
Impuesto diferido subsidiarias (cambio tarifa) [2]		-		(36,287)
Retención en la fuente por dividendos [3]		(38,480)		(34,742)
Operaciones con accionistas [4]		-		(6,644,277)
Realización ORI entidades		(759)		-
	Ps.	**7,450,394**	**Ps.**	**5,939,430**

[1] Grupo Aval, adoptó la NIIF 16 el 1 de enero de 2019 y la NIIF 9 y NIIF 15 el 1 de enero de 2018. En marzo de 2023, se aprobó por parte de la Asamblea de Accionistas apropiar de las utilidades sin beneficio del año 2021.

[2] Mediante los decretos 2617 de 2022 y 1311 de 2021 del Ministerio de Industria y Comercio, los cuales establecieron la opción para tratamiento contable del impuesto diferido debido a los cambios en las tarifas del impuesto de renta, algunas entidades del grupo optaron por reconocer con cargo a las ganancias acumuladas en el patrimonio la variación en el impuesto de renta diferido y como resultado del cálculo método de participación, en los Estados Financieros Separados de Grupo Aval se reconocieron (Ps. 36,287) y (Ps. 188,208) al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente. Así mismo, en marzo de 2022 se aprobó por parte de la Asamblea de Accionistas apropiar los (Ps. 188,208) del año 2021 de las utilidades sin beneficio del año 2016 y anteriores.

[3] De conformidad con el párrafo 65A de la NIC 12, donde se establece que el valor de la retención en la fuente por concepto de dividendos ha sido reconocido en el patrimonio por (Ps. 38,480), de los cuales (Ps. 32,856) corresponden a la participación (MPP) en la retención en la fuente reconocida por las entidades donde Grupo Aval tiene control y (Ps. 5,624), corresponden al neto entre la retención trasladada por sus subsidiarias a Grupo Aval por (Ps. 15,738) y la trasladada por Grupo Aval a sus accionistas por Ps. 10,114, de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 242-1 ET, modificado por la Ley 1943 de 2018.

[4] Efecto en las utilidades retenidas de Grupo Aval por la escisión de BHIC de Banco de Bogotá. Ver nota 1-Entidad Reportante, literal a. Así mismo, en marzo de 2023 se aprobó por parte de la Asamblea de Accionistas apropiar de las reservas sin beneficio de los años 2016 hasta 2020 y parte de 2021.

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 2022 y 2021:

		31 de diciembre 2022		31 de diciembre 2021
Utilidades no consolidadas del ejercicio	Ps.	2,541,179	Ps.	3,502,758
Dividendos pagados en efectivo		En la asamblea realizada en marzo de 2023 se decretaron 43.20 pesos por acción, pagaderos en doce cuotas de 3.60 pesos por acción, de abril de 2023 a marzo de 2024.		En la asamblea realizada en marzo de 2022 se decretaron 54.00 pesos por acción, pagaderos en acciones en una única cuota el 31 de mayo de 2022.
Acciones ordinarias en circulación		16,203,440,659		15,122,739,992
Acciones preferenciales en circulación		7,540,035,095		7,158,277,167
Total acciones en circulación		**23,743,475,754**		**22,281,017,159**
Total dividendos decretados	**Ps.**	**1,025,718**	**Ps.**	**1,203,175**

Ajustes en la aplicación por primera vez de las NIIF

La Compañía reconoció en el patrimonio las diferencias netas positivas resultantes en la aplicación por primera vez de las NIIF. Las diferencias netas positivas generadas en la aplicación por primera vez de las NIIF no podrán ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o ser reconocidas como reservas; y sólo se podrá disponer de las mismas cuando se hayan realizado de manera efectiva con terceros, distintos de aquellos que sean partes relacionadas. Las diferencias netas positivas que se generen en la aplicación por primera vez de las NIIF no computarán en el cumplimiento de los requerimientos prudenciales de patrimonio técnico, capital mínimo requerido para operar, de acuerdo con la naturaleza de cada entidad. En caso de que la aplicación por primera vez de las NIIF genere diferencias netas negativas, las mismas deberán deducirse del patrimonio técnico.

Otros resultados integrales

A continuación, se detalla el método de participación al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

		31 de diciembre 2023		31 de diciembre 2022
Superávit método de participación				
Banco de Bogotá S.A. [1]	Ps.	(153,292)	Ps.	(193,477)
Banco de Occidente S.A.		(124,422)		(327,211)
Banco Popular S.A.		(57,898)		(160,601)
Banco Comercial AV Villas S.A.		(98,452)		(187,576)
Corporación Financiera Colombiana S.A.		8,674		440
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.		(12,281)		(21,542)
Grupo Aval Limited		(212,844)		(347,352)
Total otras participaciones del patrimonio	**Ps.**	**(650,515)**	**Ps.**	**(1,237,319)**

[1] En marzo de 2022 se perfeccionó la escisión del 75% de la participación que Banco de Bogotá S.A. tenía sobre la sociedad BHIC a favor de los accionistas del Banco, a través de Sociedad Beneficiaria Bogotá SAS. Esta operación generó un efecto en el patrimonio de Grupo Aval así:

		Valor en Libros
Movimiento ORI Banco de Bogotá S.A.		
Saldo Inicial diciembre 31 de 2021	Ps.	1,484,118
Movimiento del periodo		(959,377)
Efecto Escisión BHIC		(718,218)
Saldo ORI a diciembre 31 de 2022	**Ps.**	**(193,477)**

Manejo de capital adecuado

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

(18) Contingencias

a. Compromisos

1. Al 31 de diciembre de 2023, los créditos obtenidos por la Compañía con su subsidiaria Banco de Bogotá S.A. y Banco de Occidente S.A., están garantizados con; 15,589,972 acciones del Banco de Occidente S.A., 772,532,650 acciones de Banco Popular, 6,537,470 acciones de Corficolombiana, y 3,427,867 del Banco de Bogotá.

2. La Compañía es garante de los bonos emitidos en el mercado internacional de capitales por su subsidiaria Grupo Aval Limited en Islas Caimán, de conformidad con la regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América y bajo la regla 144A, por USD 1,000 millones como se detalla a continuación:

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

3. En septiembre de 2022, Grupo Aval Limited realizó el pago de la emisión de bonos de septiembre de 2012 por USD 1,000 millones, de la cual Grupo Aval era garante.

b. Otros asuntos

A continuación, se revelan procesos que, a pesar de que a la fecha han sido resueltos, fueron reportados durante el año 2023, razón por la cual se efectúa un resumen del mismo y sus conclusiones.

Acción Popular ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca en conexión con el Proyecto Ruta del Sol Sector 2.

El 26 de enero de 2017, la Procuraduría General de la Nación interpuso una acción popular en contra de CRDS, (sociedad conformada por Constructora Norberto Odebrecht S.A., Odebrecht Investimentos em Infraestructura Ltda., CSS Constructores S.A. y Episol), la Agencia Nacional de Infraestructura ("ANI") y sus miembros, cuya pretensión consistía en que se declarara la vulneración de los derechos colectivos de la moralidad administrativa, defensa del patrimonio público y el acceso a los servicios públicos, en conexión con el proyecto Ruta del Sol Sector 2.

El 6 de diciembre de 2018, el Tribunal Administrativo de Cundinamarca ("TAC"), la autoridad que conoció de la acción popular profirió fallo de primera instancia en contra de CRDS y sus accionistas, incluido Episol y otras personas naturales y jurídicas. En su fallo, el TAC declaró solidariamente responsables a los demandados, por los perjuicios causados a los intereses colectivos invocados y condenó al pago de Ps. 800,156 a favor de la Nación-Ministerio de Transporte. Así mismo, los declaró inhábiles por un término de diez años para proponer y celebrar contratos con las entidades estatales colombianas y ejercer cargos públicos. Posteriormente, mediante auto de 8 de febrero de 2019 alegando errores aritméticos en su sentencia, el TAC corrigió el monto de la condena reduciéndolo a un monto de Ps. 715,656.

El referido fallo fue apelado por parte de Episol y los demás demandados. En el caso de Episol, el recurso de apelación interpuesto puso de presente múltiples vicios sustanciales y procesales de conformidad con los cuales argumentó que deberían revocarse las decisiones en su contra.

El 27 de julio de 2023 el Consejo de Estado profirió fallo de segunda instancia confirmando la vulneración de ciertos derechos colectivos, pero revocando ciertas decisiones como la de la inhabilidad decretada para contratar con el estado, la declaración de responsabilidad solidaria de los demandados, entre estos Episol por perjuicios en la suma de Ps. 715,656 y las órdenes relativas a las medidas cautelares. Con este fallo se agotaron las instancias del proceso y cesó la contingencia para Episol sin generar ningún impacto financiero.

Investigaciones por parte de autoridades de los Estados Unidos

A finales del 2018, el Departamento de Justicia de los Estados Unidos ("DOJ") y la Comisión de Valores de los Estados Unidos ("SEC") le informaron a Grupo Aval que habían abierto una investigación sobre asuntos relacionados con el proyecto Ruta del Sol II. Grupo Aval cooperó con el DOJ y la SEC en estas investigaciones.

El 10 de agosto de 2023, Grupo Aval y su filial Corficolombiana anunciaron resoluciones de las investigaciones adelantadas por el DOJ y la SEC. Las resoluciones se basaron en la información recopilada por las autoridades estadounidenses, incluidas pruebas testimoniales de terceros, relacionadas con acciones llevadas a cabo por un ex ejecutivo de Corficolombiana en relación con un esquema de soborno liderado por Odebrecht relacionado con la Ruta del Sol II.

Corficolombiana entró en una resolución con el DOJ, y Grupo Aval y Corficolombiana entraron en resoluciones administrativas civiles con la SEC, que concluyeron las investigaciones de las agencias de Estados Unidos a las compañías. El DOJ no presentó cargo alguno contra Grupo Aval, y la SEC no presentó cargo alguno por soborno contra Grupo Aval. Como parte de las resoluciones, Corficolombiana y Grupo Aval acordaron pagar un total de US$60,6 millones

de dólares a las autoridades estadounidenses, después de los descuentos aplicables. Este efecto se registró en los Estados Financieros Consolidados de Corficolombiana.

(19) Ingresos operativos

A continuación, se presenta un detalle de ingresos por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

		Acumulado a		
		31 de diciembre 2023		31 de diciembre 2022
Ingresos operativos				
Ingreso método de participación en compañías subsidiarias [1]	Ps.	727,248	Ps.	1,952,013
Ingreso método de participación en compañías asociadas [2]		3,792		4,425
Total ingresos método de participación	**Ps.**	**731,040**	**Ps.**	**1,956,438**
Otros ingresos por actividades ordinarias				
Intereses	Ps.	17,751	Ps.	13,102
Rendimientos financieros		132,391		11,016
Comisiones y/o honorarios		292,641		282,924
Diversos - Retribuciones		267		350
Indemnizaciones		0		7
Total otros ingresos	**Ps.**	**443,050**	**Ps.**	**307,399**
Total ingresos operativos	**Ps.**	**1,174,090**	**Ps.**	**2,263,837**
Ingreso por método de participación patrimonial de operaciones discontinuadas [3]		-		596,647
Total Ingresos operaciones discontinuadas	**Ps.**	**-**	**Ps.**	**596,647**
Utilidad neta por acción de operaciones discontinuadas	**Ps.**	**30.45**	**Ps.**	**84.03**
Utilidad neta por acción de operaciones discontinuadas	**Ps.**	**-**	**Ps.**	**25.78**

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

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

[3] Efecto en el método de participación en las utilidades del Banco de Bogotá por el proceso de escisión de la subsidiaria BHIC, ver nota 1-Entidad Reportante, literal a.

El 6 de diciembre fue aceptada la Oferta Pública de Adquisición realizada por Esadinco S.A. la cual contemplaba la venta de las acciones de BHIC por parte del Banco de Bogotá, el 14 de diciembre finalizó el proceso de venta dando como resultado la venta del 20.9% de las acciones de BHIC, quedando una participación del 4.1%.

Cálculo del Método de Participación de Utilidades (MPU)

A continuación, se indican las bases para el cálculo del MPU por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Para el periodo terminado en					
	Porcentaje de Participación		Utilidades Base del Cálculo de MPU		Ingresos por MPU	
	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Entidades Subsidiarias						
Banco de Bogotá S.A.	68.93%	68.93%	Ps. 956,142	Ps. 2,703,874	Ps. 659,025	Ps. 1,858,770
Banco de Occidente S.A.	72.27%	72.27%	465,280	459,725	336,267	332,252
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.86%	79.86%	(216,312)	117,211	(172,736)	93,599
Banco Popular S.A.	93.74%	93.74%	(398,824)	85,335	(373,869)	79,995
Corporación Financiera Colombiana S.A.	8.71%	8.71%	894,378	1,796,005	77,867	153,377
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00%	20.00%	558,610	154,062	111,724	30,813
Grupo Aval Limited	100.00%	100.00%	88,970	(146)	88,970	(146)
Total subsidiarias			**Ps. 2,348,244**	**Ps. 5,316,066**	**Ps. 727,248**	**Ps. 2,548,660**
Entidades Asociadas						
ADL Digital LAB S.A.S.	34.00%	34.00%	11,153	13,016	3,792	4,425
Total asociadas			**Ps. 11,153**	**Ps. 13,016**	**Ps. 3,792**	**Ps. 4,425**
Total inversiones permanentes			**Ps. 2,359,397**	**Ps. 5,329,082**	**Ps. 731,040**	**Ps. 2,553,085**

(20) Gastos generales de administración y financieros

A continuación, se presenta un detalle de gastos por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Acumulado a	
	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Gastos administrativos		
Gastos de personal	Ps. 39,779	Ps. 48,933
Honorarios	13,885	19,589
Impuestos:		
Industria y comercio	15,419	9,872
Gravamen al movimiento financiero	3,940	8,526
Gastos operacionales de ventas	1,160	891
Contribuciones y afiliaciones	1,155	999
Arrendamientos	9	10
Servicios	1,374	1,555
Depreciación de propiedad y equipo	1,724	1,765
Amortización	11	2
Mantenimiento y reparaciones	237	215
Gastos de viaje	115	127
Otros administrativos	958	12,872
Total gastos administrativos	**Ps. 79,766**	**Ps. 105,356**
Otros gastos		
Deterioro Cuentas por cobrar con partes relacionadas	Ps. (689)	Ps. 2,907
Diversos	222	1,185
Total otros gastos	**Ps. (467)**	**Ps. 4,092**
Ganancia (pérdida) por diferencias en cambio		
Ingreso por diferencia en cambio	Ps. (246,312)	Ps. (12,054)
Gasto por diferencia en cambio	247,807	12,681
Efecto neto diferencia en cambio	**Ps. 1,495**	**Ps. (627)**
Gastos financieros		
Gastos bancarios	Ps. 5	Ps. 2
Comisiones	23	48
	Ps. 28	**Ps. 50**
Intereses:		
Bonos en circulación	Ps. 168,901	Ps. 135,030
Intereses préstamos bancarios y otras obligaciones financieras	157,338	56,246
Intereses sobre pasivos por arrendamiento (NIIF 16)	490	232
Total Intereses	**Ps. 326,729**	**Ps. 191,508**
Total gastos financieros	**Ps. 326,757**	**Ps. 191,558**

(21) 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.

a. Los saldos terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 con partes relacionadas, están incluidos en las siguientes cuentas:

	31 de diciembre 2023					
Categorías	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	**Personal clave de la gerencia**	**Compañías miembros del mismo grupo**	**Asociadas y negocios conjuntos**	**Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2**	**Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa**
Activo						
Efectivo y sus equivalentes	Ps. -	Ps. -	Ps. 157,320	Ps. -	Ps. -	Ps. -
Activos financieros en inversiones	-	-	18,651,723	12,231	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	237,163	-	1,242,002	-
Pasivos						
Cuentas por pagar	15	108	48	-	256,318	2
Obligaciones financieras	-	20	1,545,688	-	30,045	-

	31 de diciembre 2022					
Categorías	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	**Personal clave de la gerencia**	**Compañías miembros del mismo grupo**	**Asociadas y negocios conjuntos**	**Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2**	**Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa**
Activo						
Efectivo y sus equivalentes	Ps. -	Ps. -	Ps. 67,436	Ps. -	Ps. -	Ps. -
Activos financieros en inversiones	-	-	18,353,477	8,439	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	89,086	-	1,508,812	-
Pasivos						
Cuentas por pagar	-	72	13	-	48,941	21
Obligaciones financieras	-	20	1,811,438	-	30,053	-

Las transacciones durante los períodos acumulados al 31 de diciembre de 2023 y 2022 con partes relacionadas, comprenden:

a. Ventas, servicios y transferencias

	A 31 de diciembre 2023					
Categorías	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	**Personal clave de la gerencia**	**Compañías miembros del mismo grupo**	**Asociadas y negocios conjuntos**	**Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2**	**Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa**
Ingresos por intereses	Ps. -	Ps. -	Ps. 17,768	Ps. -	Ps. 132,278	Ps. -
Gastos financieros	-	1	157,452	-	685	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	292,641	-	-	-
Gastos honorarios y comisiones	-	1,207	75	-	-	90
Gastos de operación - administrativos	-	-	-	-	1,761	-
Otros gastos	-	-	20	-	31	-

	A 31 de diciembre 2022					
Categorías	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**
	Personas naturales que ejercen control o control conjunto	**Personal clave de la gerencia**	**Compañías miembros del mismo grupo**	**Asociadas y negocios conjuntos**	**Entidades controladas por las personas incluidas en las categorías 1 y 2**	**Entidades en las que las personas incluidas en las categorías 1 y 2, ejercen influencia significativa**
Ingresos por intereses	Ps. -	Ps. -	Ps. 13,102	Ps. -	Ps. 10,815	Ps. -
Gastos financieros	-	1	56,243	-	685	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	282,924	-	-	-
Gastos honorarios y comisiones	-	1,111	59	-	-	120
Gastos de operación - administrativos	-	-	-	-	1,582	-
Otros gastos	-	-	7	-	62	-

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 2023	31 de diciembre 2022
Salarios	Ps. 15,829	Ps. 13,549
Beneficios a los empleados a corto plazo	3,070	15,581
Total	**Ps. 18,899**	**Ps. 29,130**

La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, provisión de vacaciones y los gastos de la empresa en Entidades Promotoras de Salud (EPS), Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), Administradora de Riesgos Laborales (ARL), caja de compensación, Instituto Colombiano de Bienestar Familiar (ICBF) y Servicio Nacional de Aprendizaje (SENA).

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

(22) Hechos posteriores

La Compañía no registró eventos entre el 31 de diciembre de 2023 y la fecha de autorización de los estados financieros para su publicación, susceptibles de ser revelados en las notas.

(23) Aprobación para la presentación de los estados financieros

La Junta Directiva de Grupo Aval, en reunión efectuada el día 26 de febrero de 2024, aprobó la presentación de los estados financieros separados con corte al 31 de diciembre de 2023 y las notas que se acompañan, para su consideración por parte de la Asamblea General de Accionistas de la Compañía.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

www.grupoaval.com

Banco de Bogotá | Banco de Occidente | banco popular | Banco AV Villas | dale! | corfi colombiana | porvenir

AVAL
LISTED
NYSE

bvc Issuer ir

Estados Financieros Consolidados 2023

Grupo AVAL

Hacemos grupo con todo el país

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 2023 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 2023, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

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

Asuntos clave de auditoría

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

Evaluación del Deterioro de Cartera de Créditos bajo NIIF 9
(véanse las 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 $10,035,715 millones al 31 de diciembre de 2023.

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

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

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

Cómo fue abordado en la Auditoría

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

- Evaluación 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 estimación de las variables macroeconómicas, (iii) la integridad y exactitud de los datos y (iv) el monitoreo del Grupo sobre la provisión en general para pérdidas por deterioro, incluyendo la aplicación del juicio empleado.

- Involucramiento de profesionales de riesgo de crédito con habilidades específicas, conocimiento y experiencia de la industria que me asistieron en: (i) la evaluación de los modelos e insumos clave utilizados para determinar los parámetros de la Probabilidad de Incumplimiento (PD), la Pérdida dado el Incumplimiento (PDI) y la Exposición dado el Incumplimiento (EDI); (ii) la evaluación de las proyecciones macroeconómicas y de la ponderación de la probabilidad de los escenarios, (iii) la evaluación de los ajustes cualitativos aplicados a los modelos, (iv) recálculo para una muestra de créditos evaluados colectivamente y una muestra para los créditos evaluados individualmente significativos, del deterioro y del análisis de los valores de las garantías; y (v) verificación para una muestra de créditos individualmente significativos, de la calificación de riesgo de crédito asignada por el Grupo.

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

Asunto clave de Auditoría

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

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

Las obligaciones de desempeño relacionadas con los servicios de construcción se satisfacen con el tiempo y el monto de los ingresos reconocidos depende de la etapa de terminación de los servicios de construcción y del valor razonable del activo que se reconoce.

El Grupo y sus Subsidiarias han designado algunos de los activos financieros relacionados con contratos de concesión para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados con posterioridad al reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2023, el Grupo y sus Subsidiarias tienen activos financieros provenientes de contratos de concesión por $3,830,916 millones que son medidos al valor razonable y clasificados en el nivel 3 de jerarquía del valor razonable y activos intangibles derivados de contratos de concesión en fase de construcción por $7,964,822 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 el Grupo y sus Subsidiarias para estimar el valor razonable de los activos financieros e intangibles, así como los insumos y supuestos no observables significativos para estos modelos.

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

Cómo fue abordado en la Auditoría

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

- 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) la comparación de la tasa de descuento WACC con un rango determinado utilizando supuestos macroeconómicos verificados por el mercado; (iii) la evaluación de las tasas de inflación futuras comparándolas con los datos de mercado disponibles; (iv) la evaluación de los costos estimados hasta su finalización, incluidos los supuestos utilizados; (v) la evaluación de los ingresos proyectados por el uso de la infraestructura comparándolos con datos internos y externos, cuando estén disponibles; y (vi) la evaluación de la precisión de los pronósticos realizados sobre la inflación y los costos de construcción, mediante la comparación de una muestra de valores estimados previamente con los valores reales obtenidos.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 6 de marzo de 2023, 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.

27 de febrero de 2024

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas		2023		2022
ACTIVOS					
Efectivo y equivalentes de efectivo	6, 7	Ps.	18,597,861	Ps.	17,032,857
Activos negociables	6, 8		15,451,121		11,841,407
Inversiones no negociables	6, 9		34,425,693		33,674,477
Instrumentos derivados de coberturas	6, 10		48,662		20,854
Cartera de créditos	4.1, 6, 11				
Comercial			107,440,424		110,742,842
Consumo			59,999,611		59,419,444
Hipotecario			18,486,206		17,883,355
Microcrédito			277,529		267,720
			186,203,770		188,313,361
Provisión por deterioro de cartera	4.1.5		(10,035,715)		(9,197,514)
Total neto por cartera de créditos			176,168,055		179,115,847
Otras cuentas por cobrar, neto	6, 12		25,617,225		23,380,573
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13		101,184		92,830
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	14		1,290,683		1,423,343
Tangibles, neto	15				
Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo			4,521,792		4,812,254
Activos por derecho de uso			1,336,957		1,329,594
Propiedades de inversión			906,469		880,963
Activos biológicos			230,672		212,630
			6,995,890		7,235,441
Intangibles					
Contratos de concesión	16		13,557,267		13,242,706
Plusvalía	17		2,202,222		2,248,217
Otros intangibles	18		2,382,427		2,040,158
			18,141,916		17,531,081
Impuesto a las ganancias	19				
Corriente			2,596,837		1,782,658
Diferido			1,280,912		1,851,218
			3,877,749		3,633,876
Otros			465,557		608,650
Total activos		Ps.	301,181,596	Ps.	295,591,236

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 Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2024)

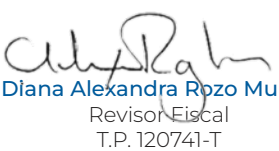
Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera, continuación
Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas		2023		2022
PASIVOS					
Pasivos financieros negociables	6, 8	Ps.	2,154,361	Ps.	1,757,606
Instrumentos derivados de cobertura	6, 10		217,566		3,568
Depósitos de clientes	20				
Cuentas corrientes			23,809,859		25,932,053
Cuentas de ahorros			71,149,883		74,293,894
Certificados de depósito a término			86,597,460		72,273,697
Otros depósitos			430,194		841,505
			181,987,396		173,341,149
Obligaciones financieras	21				
Operaciones de mercado monetario			15,081,920		9,087,921
Créditos de bancos y otros			22,218,460		30,309,358
Bonos en circulación			23,427,826		28,362,221
Con entidades de fomento			4,813,133		4,357,275
			65,541,339		72,116,775
Provisiones	23				
Legales			217,689		229,193
Otras provisiones			865,594		997,978
			1,083,283		1,227,171
Impuesto a las ganancias	19				
Corriente			268,347		228,817
Diferido			5,546,640		5,062,670
			5,814,987		5,291,487
Beneficios a empleados	22		907,808		890,019
Otros	24		11,954,440		10,141,802
Total pasivos			269,661,180		264,769,577
PATRIMONIO					
Intereses controlantes	25				
Capital suscrito y pagado			23,744		23,744
Prima en colocación de acciones			9,571,374		9,571,374
Utilidades retenidas			7,731,773		8,018,417
Otros resultados integrales			(544,219)		(1,146,565)
Patrimonio de los intereses controlantes			16,782,672		16,466,970
Intereses no controlantes	26		14,737,744		14,354,689
Total patrimonio			31,520,416		30,821,659
Total pasivos y patrimonio		Ps.	301,181,596	Ps.	295,591,236

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 Rozo Muñoz
Revisor Fiscal
T.P. 120741-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2024)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Resultados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Operaciones continuas	Notas		2023		2022
Ingresos por intereses calculados usando el método de tasa efectiva					
Intereses sobre cartera de créditos	11	Ps.	26,534,115	Ps.	17,559,516
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado			2,385,289		1,843,516
Total ingreso por intereses			**28,919,404**		**19,403,032**
Gastos por intereses	**21.3**				
Depósitos			(16,214,226)		(7,756,432)
Obligaciones financieras			(6,418,204)		(3,907,963)
Total gasto por intereses			**(22,632,430)**		**(11,664,395)**
Ingreso neto por intereses			**6,286,974**		**7,738,637**
Pérdida por deterioro de activos financieros, neto					
Cartera de créditos y cuentas por cobrar			(4,751,039)		(3,120,403)
Otros activos financieros			12,871		(16,723)
Recuperación de castigos de activos financieros			555,774		643,978
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros			**(4,182,394)**		**(2,493,148)**
Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro			**2,104,580**		**5,245,489**
Ingresos por comisiones y honorarios			4,356,336		3,874,439
Gastos por comisiones y honorarios			(1,003,813)		(970,676)
Ingresos netos por comisiones y honorarios	**28**		**3,352,523**		**2,903,763**
Ingresos por venta de bienes y servicios			11,223,556		12,141,327
Costos y gastos por venta de bienes y servicios			(8,005,597)		(7,596,231)
Ingresos netos por venta de bienes y servicios	**28**		**3,217,959**		**4,545,096**
(Pérdida neta) ingreso neto de instrumentos financieros negociables	**29**		**(916,049)**		**1,559,626**
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	**16**		**323,685**		**278,751**
Otros ingresos	**30**		**3,751,306**		**(848,571)**
Otros gastos	**30**		**(8,346,454)**		**(7,409,783)**
Utilidad antes de impuesto a las ganancias			**3,487,550**		**6,274,371**
Gasto de impuesto a las ganancias	19		(1,310,434)		(2,271,404)
Utilidad neta del periodo de operaciones continuas		**Ps.**	**2,177,116**	**Ps.**	**4,002,967**
Utilidad neta de operaciones discontinuadas, neta de impuestos	**1.1**		**—**		**866,166**
Utilidad neta del periodo		**Ps.**	**2,177,116**	**Ps,**	**4,869,133**
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes:					
Procedente de actividades continuas			739,003		1,888,895
Procedente de actividades discontinuadas neta de impuestos	1.1		—		593,990
Intereses controlantes	**25**	**Ps.**	**739,003**	**Ps.**	**2,482,885**
Utilidad neta atribuible a intereses no controlantes:					
Procedente de actividades continuas			1,438,113		2,114,072
Procedente de actividades discontinuadas neta de impuestos	1.1		—		272,176
Intereses no controlantes	**26**	**Ps.**	**1,438,113**	**Ps.**	**2,386,248**
Utilidad neta del periodo		**Ps.**	**2,177,116**	**Ps.**	**4,869,133**
Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos) ver nota 25			**31.12**		**107.29**

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 27 de febrero de 2024)

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 2023 y 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas		2023		2022
Utilidad neta del periodo		**Ps.**	**2,177,116**	**Ps.**	**4,869,133**
Otros resultados integrales					
Partidas que serán reclasificadas a resultados					
Cobertura de inversión neta en el extranjero:	10, 25.5				
Partida cubierta			(797,514)		(6,675,329)
Instrumentos de cobertura derivados			—		4,051,499
Instrumentos de cobertura no derivados			760,997		2,549,821
Cobertura de flujos de efectivo	10, 25.5		(35,923)		(2,396)
Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta			(409,671)		1,356,213
Utilidad (pérdida) no realizada en inversiones a valor razonable con efecto en ORI - VRORI					
Inversiones de renta Fija	9, 25.5		1,795,666		(2,187,495)
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	14, 25.5		(35,892)		81,730
Impuesto a las ganancias	19, 25.5		(818,733)		(1,926,071)
			458,930		**(2,752,028)**
Partidas que no serán reclasificadas a resultados					
Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	25.5		(1,963)		461
Utilidad (pérdida) neta no realizada en inversiones de renta variable	9.4, 25.5		156,383		(439,150)
(Pérdida) ganancia actuarial en planes de retiros a empleados	22, 25.5		(56,324)		95,819
Impuesto a las ganancias	19, 25.5		5,501		(67,977)
			103,597		**(410,847)**
Otros resultados integrales, netos de impuestos	**25,5**	**Ps.**	**562,527**	**Ps.**	**(3,162,875)**
Total resultados integrales, netos de impuestos		**Ps.**	**2,739,643**	**Ps,**	**1,706,258**
Total resultados integrales del periodo atribuible a:					
Intereses controlantes			1,341,349		219,138
Intereses no controlantes			1,398,294		1,487,120
		Ps.	**2,739,643**	**Ps.**	**1,706,258**

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 27 de febrero de 2024)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(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 2021	**Ps. 22,281**	**Ps. 8,490,799**	**Ps. 13,383,391**	**Ps. 1,117,182**	**Ps. 23,013,653**	**Ps. 16,457,994**	**Ps. 39,471,647**
Emisión de acciones	1,463	1,082,307	—	—	**1,083,770**	572,085	**1,655,855**
Distribución de dividendos en acciones [1]	—	—	(1,083,770)	—	**(1,083,770)**	(572,008)	**(1,655,778)**
Distribución de dividendos en efectivo [1]	—	—	(119,405)	—	**(119,405)**	(550,390)	**(669,795)**
Transacciones patrimoniales	—	(1,732)	—	—	**(1,732)**	(13,359)	**(15,091)**
Escisión [2]	—	—	(6,638,961)	—	**(6,638,961)**	(3,019,613)	**(9,658,574)**
Efecto por realización de ORI a retenidas	—	—	(5,188)	—	**(5,188)**	(2,312)	**(7,500)**
Movimiento en ORI	—	—	—	(2,263,747)	**(2,263,747)**	(899,128)	**(3,162,875)**
Retención en la fuente sobre dividendos	—	—	(535)	—	**(535)**	(4,828)	**(5,363)**
Utilidad neta del período	—	—	2,482,885	—	**2,482,885**	2,386,248	**4,869,133**
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 23,744**	**Ps. 9,571,374**	**Ps. 8,018,417**	**Ps. (1,146,565)**	**Ps. 16,466,970**	**Ps. 14,354,689**	**Ps. 30,821,659**
Distribución de dividendos en efectivo [1]	—	—	(1,025,718)	—	**(1,025,718)**	(1,014,789)	**(2,040,507)**
Efecto por realización de ORI a retenidas	—	—	1,423	—	**1,423**	317	**1,740**
Movimiento en ORI	—	—	—	602,346	**602,346**	(39,819)	**562,527**
Desconsolidación de entidades	—	—	(1,041)	—	**(1,041)**	(914)	**(1,955)**
Retención en la fuente sobre dividendos	—	—	(311)	—	**(311)**	147	**(164)**
Utilidad neta del período	—	—	739,003	—	**739,003**	1,438,113	**2,177,116**
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 23,744**	**Ps. 9,571,374**	**Ps. 7,731,773**	**Ps. (544,219)**	**Ps. 16,782,672**	**Ps. 14,737,744**	**Ps. 31,520,416**

[1] Ver nota 25.2, "Dividendos decretados".
[2] Ver nota 1.1 "Operación discontinuada BAC Holding".
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 27 de febrero de 2024)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	2023	2022
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos a las ganancias		Ps. 3,487,550	Ps. 6,274,371
Conciliación de la utilidad neta antes de impuestos a las ganancias con el efectivo (usado) provisto por las actividades de operación			
Depreciación de activos tangibles y derechos de uso	15, 28, 30	557,062	559,875
Amortización de activos intangibles	28, 30	594,109	530,625
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar	4.1.5, 28	4,802,074	3,179,476
Ingresos netos por intereses		(6,286,974)	(7,738,637)
Dividendos causados	30	(126,274)	(119,888)
Utilidad neta en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	30	(47,994)	(9,687)
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo de uso propio		(344,742)	(140,229)
Pérdida en venta de propiedades de inversión		22,177	17,305
Utilidad en activos biológicos		(10,467)	(13,041)
Valoración e intereses de los acuerdos de concesión		(3,916,465)	(5,136,704)
Diferencia en cambio	30	(2,253,925)	1,825,718
Participación en utilidades netas de inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos	14, 30	(371,397)	(372,777)
Valor razonable ajustado sobre:			
Derivados	29	2,581,132	(1,529,855)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	268	76
Propiedades de inversión	15	(84,958)	(55,930)
Activos biológicos	15	(18,601)	(56,859)
Cambios en activos y pasivos operacionales			
Activos financieros a valor razonable		(2,764,761)	545,497
Cuentas por cobrar		(975,734)	(2,376,815)
Derivados		(2,091,326)	1,379,945
Otros activos		(78,251)	121,837
Otros pasivos y provisiones		1,434,088	462,871
Beneficios a empleados		(27,517)	7,928
Cartera de créditos		(7,600,446)	(27,840,725)
Depósitos de clientes		15,352,172	17,835,153
Préstamos y fondos interbancarios		5,881,960	(1,352,653)
Obligaciones con entidades de fomento		(240,498)	408,018
Obligaciones financieras		(3,864,609)	8,719,782
Intereses recibidos		**26,104,288**	**16,944,928**
Intereses pagados		**(21,529,719)**	**(10,608,415)**
Intereses pagados en arrendamiento financiero		**(202,362)**	**(146,275)**
Impuesto a las ganancias pagado		**(1,974,359)**	**(1,537,039)**
Efectivo neto provisto (usado) en actividades de operación		**Ps. 6,005,501**	**Ps. (222,124)**

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 27 de febrero de 2024)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2023 y 2022, continuación
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas		2023		2022
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Adquisición de propiedad, planta y equipos propios y arrendamiento operativo	15	Ps.	(589,071)	Ps.	(519,368)
Adquisición de propiedades de inversión	15		(163)		(2,266)
Adición de costos de activos biológicos	15		(26,118)		(28,368)
Capitalización y abonos en contratos de concesión			853,778		452,612
Adquisición de otros activos intangibles			(683,457)		(598,177)
Adquisición de inversiones a VRORI			(24,353,596)		(21,008,926)
Producto de la venta de inversiones a VRORI			25,675,840		23,492,758
Producto de la venta de propiedades, planta y equipos propios			76,699		72,991
Producto de la venta de propiedades de inversión			111,542		76,306
Producto de la venta de activos biológicos			37,144		40,624
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta			61,652		41,635
Compra de inversiones a costo amortizado			(8,016,108)		(6,914,604)
Producto de la redención de activos financieros de inversión a costo amortizado			8,219,792		6,403,372
Dividendos recibidos			477,568		411,369
Adquisición de participación en compañías asociadas	14		(2,433)		(7,267)
Capitalización costos arrendamiento financiero			(132)		(690)
Producto de la venta de participación en compañías asociadas	1.1		—		2,645,914
Desconsolidación de entidades			(2,290)		—
Operación discontinuada	1.1		—		(17,570,390)
Efectivo neto provisto (usado) en actividades de inversión		**Ps.**	**1,840,647**	**Ps.**	**(13,012,475)**
Flujos de efectivo de las actividades de financiación					
Dividendos pagados a intereses controlantes	21.4		(766,537)		(414,267)
Dividendos pagados a intereses no controlantes	21.4, 26		(915,933)		(615,177)
Emisión de bonos en circulación	21.4		2,609,994		695,136
Pago de bonos en circulación	21.4		(4,072,742)		(7,837,898)
Canon arrendamientos	21.4		(391,667)		(383,472)
Transacciones patrimoniales	21.4		—		(15,014)
Efectivo neto usado en actividades de financiación			**(3,536,885)**		**(8,570,692)**
Efecto en cambio de efectivo y equivalentes de efectivo			**(2,744,259)**		**3,588,921**
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo en operaciones discontinuadas	1.1		—		**(1,393,602)**
Aumento (disminución) aumento en efectivo y equivalente de efectivo			**1,565,004**		**(19,609,972)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	**7**	**Ps.**	**17,032,857**	**Ps.**	**36,642,829**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**7**	**Ps.**	**18,597,861**	**Ps.**	**17,032,857**

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 27 de febrero de 2024)

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

NOTA 1 – ENTIDAD REPORTANTE

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

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

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

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

Banco de Bogotá S.A.

Banco de Bogotá S.A., en el cual Grupo Aval posee el 68.93% del derecho de voto y una participación económica de 68.93% al 31 de diciembre de 2023; 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 2023, el siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Banco de Bogotá, que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Subsidiaria	Actividad Principal	Sede de Operación	Participación en derechos de voto por Grupo Aval	Participación económica de Grupo Aval - como matriz
Principales subsidiarias nacionales directas				
Fiduciaria Bogotá S.A.	Administración de negocios fiduciarios	Bogotá, Colombia	94.99 %	65.47 %
Almaviva S.A. y subsidiarias	Operador logístico	Bogotá, Colombia	95.81 %	66.04 %
Megalínea S.A.	Servicios técnicos y administrativos	Bogotá, Colombia	94.90 %	65.41 %
Principales subsidiarias del exterior directas del Banco				
Banco de Bogotá Panamá S.A.	Establecimiento bancario	Panamá, República de Panamá	100 %	68.93 %
Multi Financial Holding	Compañía Holding de Multi Financial Group Inc. (MFG)	Panamá, República de Panamá	100 %	68.93 %

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 2023; 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 2023, 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
Fiduciaria de Occidente S.A.	Administración de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	94.98 %	70.86 %
Banco de Occidente (Panamá), S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	95.00 %	68.66 %
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 2023, 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.

El 22 de noviembre de 2023 se suscribió un acuerdo de accionistas entre Grupo Aval, Banco Popular S.A., Banco de Bogotá S.A. y Banco de Occidente S.A. Como resultado del acuerdo, el Banco Popular S.A. obtuvo la calidad de controlante de la Corporación Financiera Colombiana S.A. ("Corficolombiana") en los términos de los artículos 260 y 261 del Código de Comercio, al igual que los requisitos establecidos en la NIIF 10. La inscripción del referido acuerdo no implica para Corficolombiana ninguna variación en la participación accionaria que actualmente ostentan los suscriptores del acuerdo.

Al 31 de diciembre de 2023, 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 %
Corporación Financiera Colombiana – Corficolombiana S.A.[1]	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.	Bogotá, Colombia	55.73 %	40.53 %

[1] Corficolombiana S.A., (en el cual Grupo Aval y sus subsidiarias poseen directa e indirectamente el 55.73%, del derecho de voto agregado y Grupo Aval posee una participación económica de 40.53% al 31 de diciembre de 2023).

Corficolombiana 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 2023, el siguiente es el detalle de las subsidiarias más significativas de Corficolombiana que consolidan en Banco Popular y que a su vez se 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
Promigas S.A. E.S.P.	Transporte y distribución, de gas natural.	Barranquilla, Colombia	50.88 %	20.62 %
Colombiana de Licitaciones y Concesiones S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100 %	40.53 %
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100 %	40.53 %
Proyectos y Desarrollos Viales del Pacífico S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100 %	40.53 %
Concesionaria Vial Del Oriente S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100 %	40.53 %
Concesionaria Vial Del Pacífico S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Sabaneta, Antioquia	100 %	40.53 %
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A.S. y subsidiarias	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100 %	40.52 %
CFC Gas Holding S.A.S.	Sociedad inversora	Bogotá, Colombia	100 %	40.53 %

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 2023; 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 2023, la siguiente es la subsidiaria de Banco Comercial AV Villas S.A., que a su vez consolida en Grupo Aval:

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

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

Porvenir S.A., en el cual Grupo Aval y sus subsidiarias poseen el 100% del derecho de voto agregado y Grupo Aval posee una participación económica de 75.76% al 31 de diciembre de 2023, fue constituida mediante Escritura Pública No. 5307 de la Notaría 23 de Bogotá del 23 de octubre de 1991, cuenta con permiso de funcionamiento otorgado por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución número 3970 del 30 de octubre de 1991; Porvenir es una administradora de fondos de pensiones y cesantías autorizados por la ley.

Al 31 de diciembre de 2023, la siguiente es la subsidiaria de Porvenir S.A., que a su vez consolida en Grupo Aval:

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

Grupo Aval Limited

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

Restricciones legales y regulatorias

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

- Antes de distribuir cualquier dividendo a sus accionistas, las subsidiarias de Grupo Aval en Colombia deben asignar el 10% de sus ganancias hasta que la reserva legal sea igual al 50% del capital pagado.

- Las subsidiarias de Grupo Aval que operan en el sector financiero en Colombia no pueden otorgar préstamos a una contraparte que excedan el 10% de su capital regulatorio si el préstamo no está garantizado, o el 25% (de su patrimonio técnico – según las reglas de la Superintendencia Financiera) si se otorga tal préstamo con una garantía aceptable. Existe una excepción a esta norma que amplía el cupo máximo hasta el 25% (sin garantía) cuando se trate de préstamos a proyectos de infraestructura 4G.

- De conformidad con el artículo 2.1.2.1.8 del Decreto 2555 de 2010, los bancos en Colombia tienen un límite de préstamo del 30% de su capital regulatorio con respecto a los préstamos otorgados a entidades financieras.

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

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

NOTA 1.1 OPERACIÓN DISCONTINUADA BAC HOLDING

El 31 de marzo de 2022, se escindió una participación accionaria del 75 % en BAC Holding. Como resultado de la escisión, el Banco de Bogotá ya no ejerce el control sobre BAC Holding, reteniendo una participación accionaria del 25% reconocida como una inversión en asociadas. El 6 de diciembre de 2022, el Banco de Bogotá acordó vender su participación accionaria del 25% en una oferta pública de adquisición (OPA) por hasta el 25% de las acciones en circulación de BAC Holding, extendida por una parte relacionada el 18 de octubre de 2022. Posteriormente, la OPA fue sobresuscrita 1,20x, por lo que el 19 de diciembre de 2022, Banco de Bogotá adjudicó el 20,89% de las acciones de BAC Holding a la entidad vinculada. El 4.11% restante dejó de ser una inversión en asociada y se reconoció como un activo financiero a valor razonable con cambios en ORI (VRORI) (ver nota 9).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Estado de resultados de operaciones discontinuadas de la escisión

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

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

		Enero 1 a marzo 31 de 2022
Ingresos por intereses calculados usando el método de tasa efectiva		
Intereses sobre cartera de créditos	Ps.	1,684,995
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		164,424
Total ingreso por intereses		**1,849,419**
Gastos por intereses		
Depósitos		
Cuentas corrientes		(47,739)
Cuentas de ahorro		(53,608)
Certificados de depósito a término		(324,670)
		(426,017)
Obligaciones financieras		
Operaciones de mercado monetario		(253)
Créditos de bancos y otros		(66,621)
Bonos en circulación		(61,195)
		(128,069)
Ingreso neto por intereses		**1,295,333**
Pérdida por deterioro de activos financieros, neto		
Cartera de créditos y cuentas por cobrar		(264,926)
Otros activos financieros		(2,850)
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros		**(267,776)**
Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro		**1,027,557**
Ingresos por comisiones y honorarios		753,523
Gastos por comisiones y honorarios		(30,396)
Ingresos netos por comisiones y honorarios		**723,127**
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables		
Otros ingresos		**953**
Otros gastos		**291,413**
		(1,274,056)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		**768,994**
Gasto de impuesto a las ganancias		(224,104)
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	**Ps.**	**544,890**
Neto de reclasificación de Otros Resultados Integrales	**Ps.**	**1,052,622**
Utilidad neta de operaciones discontinuadas, neta de impuestos	**Ps.**	**1,597,512**

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

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

Flujos de Efectivo de la operación discontinuada de la escisión

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

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

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

B) VENTA DE BAC HOLDING

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

El día 14 de diciembre de 2022 la Bolsa de Valores de Colombia comunica al mercado los resultados de la adjudicación de la oferta pública de adquisición (la OPA fue realizada por una parte relacionada ver nota 34) de acciones ordinarias de BAC Holding, manifestando la aceptación total de acciones a un precio por acción de Ps. 293 pesos. Como resultado de esta operación, Banco de Bogotá vendió 9,030,424,454 acciones por un valor de Ps. 2,645,914, manteniendo una participación del 4.11% en BAC Holding (ver nota 9).

Detalle de la transacción		Valor
N° de acciones poseídas antes de la venta		10,805,047,272
Costo de la inversión al 1 de abril (Valor razonable de la participación retenida)	Ps.	3,356,952
Método de participación		
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos		251,660
Otros Resultados Integrales, inversiones en asociadas		(15,364)
Otros Resultados Integrales, diferencia por conversión de estados financieros cubierta		930,900
Otros Resultados Integrales, ajuste por conversión de la inversión		1,439
Valor dado de baja sobre BAC Holding como asociada	**Ps.**	**4,525,587**

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

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

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

Flujos de Efectivo de la operación discontinuada de la venta

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

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

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

	Escisión Enero 1 a marzo 31 de 2022	Venta Diciembre 2022	Total Diciembre 2022
Ingresos por intereses calculados usando el método de tasa efectiva			
Intereses sobre cartera de créditos	Ps. 1,684,995	Ps. —	Ps. 1,684,995
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	164,424	—	164,424
Total ingreso por intereses	**1,849,419**	**—**	**1,849,419**
Gastos por intereses			
Depósitos			
Cuentas corrientes	(47,739)	—	(47,739)
Cuentas de ahorro	(53,608)	—	(53,608)
Certificados de depósito a término	(324,670)	—	(324,670)
	(426,017)	**—**	**(426,017)**
Obligaciones financieras			
Operaciones de mercado monetario	(253)	—	(253)
Créditos de bancos y otros	(66,621)	—	(66,621)
Bonos en circulación	(61,195)	—	(61,195)
	(128,069)	**—**	**(128,069)**
Ingreso neto por intereses	**1,295,333**	**—**	**1,295,333**
Pérdida por deterioro de activos financieros, neto			
Cartera de créditos y cuentas por cobrar	(264,926)	—	(264,926)
Otros activos financieros	(2,850)	—	(2,850)
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros	**(267,776)**	**—**	**(267,776)**
Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro	**1,027,557**	**—**	**1,027,557**
Ingresos por comisiones y honorarios	753,523	—	753,523
Gastos por comisiones y honorarios	(30,396)	—	(30,396)
Ingresos netos por comisiones y honorarios	**723,127**	**—**	**723,127**
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	**953**	**—**	**953**
Otros ingresos	**291,413**	**251,660**	**543,073**
Otros gastos	**(1,274,056)**	**(1,359,709)**	**(2,633,765)**
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	**768,994**	**(1,108,049)**	**(339,055)**
Gasto de impuesto a las ganancias	(224,104)	—	(224,104)
Utilidad neta de operaciones discontinuadas	**Ps. 544,890**	**Ps. (1,108,049)**	**Ps. (563,159)**
Neto de reclasificación de Otros Resultados Integrales	**Ps. 1,052,622**	**Ps. 376,703**	**Ps. 1,429,325**
Utilidad neta de operaciones discontinuadas, neta de impuestos	**Ps. 1,597,512**	**Ps. (731,346)**	**Ps. 866,166**

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

		Escisión		Venta		Total
		Enero 1 a marzo 31 de 2022		Diciembre 2022		Diciembre 2022
Utilidad atribuible a:						
Intereses controlantes	Ps.	1,098,073	Ps.	(504,083)	Ps.	593,990
Intereses no controlantes		499,439		(227,262)		272,177
Utilidad neta de operaciones discontinuadas, neta de impuestos	**Ps.**	**1,597,512**	**Ps.**	**(731,346)**	**Ps.**	**866,166**
Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos) ver nota 25.3 "Utilidad por acción"	**Ps.**	**47.45**	**Ps.**	**(21.78)**	**Ps.**	**25.67**

Impacto en el reporte de flujo de efectivo:

A continuación, se detallan los impactos del Flujo de Efectivo, por el periodo terminado:

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

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

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

De acuerdo con la legislación colombiana, la Compañía debe preparar estados financieros separados y consolidados y se presentan a la Asamblea de Accionistas para su aprobación. La base 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 26 de febrero 2024, aprobó la presentación de los Estados Financieros Consolidados con corte al 31 de diciembre de 2023 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 2023 y 2022, se presentan a continuación:

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados

a) Presentación de Estados Financieros Consolidados

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

- El Estado Consolidado de Situación Financiera se presenta mostrando las diferentes cuentas de activos y pasivos ordenadas atendiendo a su liquidez en caso de realización o exigibilidad, por considerar que para una entidad financiera esta forma de presentación proporciona una información fiable, y más relevante que presentar separadamente lo corriente y lo no corriente.

- Los Estados Consolidados de Resultados y de Otros Resultados Integrales se presentan por separado. Así mismo, el Estado Consolidado de Resultados se presenta discriminado según la función de los gastos, ya que este modelo proporciona información más apropiada y relevante.

- El Estado Consolidado de Flujos de Efectivo se presenta por el método indirecto, en el cual el flujo neto por actividades de operación se determina ajustando la utilidad neta antes de impuesto a las ganancias, por los efectos de las partidas que no generan flujos de efectivo, los cambios netos en los activos y pasivos derivados de las actividades de operación, y por cualquier otra partida cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación. Los ingresos y gastos por intereses recibidos y pagados son presentados como componentes de las actividades de operación.

b) Consolidación de estados financieros

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

- Poder sobre la entidad participada que le otorga la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes que afectan de manera significativa su rendimiento.

- Exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad participada.

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

Grupo Aval efectúa anualmente una evaluación de todas sus relaciones contractuales, para el año 2023 no se identificaron nuevas entidades a ser consolidadas.

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

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

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

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

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

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

c) Inversiones en compañías asociadas

Las compañías asociadas son aquellas entidades donde no se tiene control, pero el Grupo sí posee una influencia significativa y se contabilizan por el método de participación patrimonial. Se presentan en los estados financieros como "inversiones en compañías 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 2023 y 2022, 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. 3,822.05 y Ps. 4,810.20 por US $ 1, respectivamente.

2.4 Segmentos de Operación

Un segmento operativo es un componente de una entidad que:

a) Participa en actividades comerciales de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos (incluidos los ingresos y gastos de transacciones con otros componentes de la misma entidad);

b) Sus ganancias o pérdidas operativas son revisadas regularmente por el responsable principal de decisiones operativas, quien decide sobre la asignación de recursos al segmento y evalúa su desempeño; y

c) Para los cuales se dispone de información financiera diferenciada.

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

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

a) Los ingresos informados del segmento proveniente de actividades ordinarias, incluidos los ingresos de clientes externos, así como los ingresos de las transferencias entre segmentos, son iguales o superiores al 10% de los ingresos de las actividades ordinarias combinadas, internas y externas, de todos los segmentos operativos.

b) El monto absoluto del ingreso neto reportado del segmento es, en términos absolutos, igual o superior al 10% del monto mayor de: (i) el ingreso neto reportado combinado de todos los segmentos que no reportan una pérdida; y (ii) la pérdida combinada informada de todos los segmentos de las operaciones con pérdidas incurridas.

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

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

2.5 Activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial

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

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

ii. Clasificación

Activos Financieros

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

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

- El activo se clasifica dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para recaudar flujos de efectivo contractuales; y

- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto remanente del principal.

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

- El activo se clasifica dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recolección de flujos de efectivo contractuales y venta de activos financieros; y

- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto remanente del principal.

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

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

Evaluación del modelo de negocio

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

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

- Cómo se evalúa y se reporta el desempeño del portafolio a la administración de Grupo Aval.

- Los riesgos que afectan el desempeño del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo de negocio) y cómo se gestionan esos riesgos.

- La frecuencia, el volumen y el calendario de ventas en periodos anteriores, las razones de dichas ventas y sus expectativas sobre la actividad futura de ventas. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no se considera de forma aislada, sino como parte de una evaluación general de cómo se logra el objetivo declarado de Grupo Aval para administrar los activos financieros y cómo se realizan los flujos de efectivo.

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

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

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

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

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

Cuando los activos se venden a un tercero con una tasa de retorno total presente sobre los activos transferidos, la transacción se contabiliza como una transacción de financiamiento garantizada similar a las transacciones

de venta y recompra, porque Grupo Aval retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de dichos activos.

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

Pasivos Financieros

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

v. Modificaciones de activos y pasivos financieros

Activos Financieros

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

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

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

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

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

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

Pasivos Financieros

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

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

vi. Compensación de activos y pasivos financieros

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

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

vii. Medición del valor razonable

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

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

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

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

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

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

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

viii. Contratos de recompra y acuerdos repo

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

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

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

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

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

ix. Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

Medición de PCE

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

Activos financieros modificados

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

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

Activos financieros deteriorados

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

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

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

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

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

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

- Los mecanismos de apoyo internacional establecidos para proporcionar el apoyo necesario como "prestamista de último recurso" a ese país, así como la intención, reflejada en declaraciones públicas, de gobiernos y agencias de utilizar esos mecanismos. Esto incluye una detallada evaluación de dichos mecanismos independientemente de la intención de la política, y si existe la capacidad de cumplir con los criterios requeridos.

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

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

- Activos financieros medidos al costo amortizado: se registra como una deducción del valor en libros bruto de los activos;

- Compromisos de préstamos y contratos de garantía financiera: se registra en general, como provisión;

- Cuando un activo financiero incluye tanto un cupo utilizado como un cupo no utilizado, y Grupo Aval no puede identificar la PCE en el cupo de compromiso de préstamo por separado de aquel cupo utilizado: se registra una provisión para pérdidas combinada para ambos componentes. El monto combinado se presenta como una deducción del valor en libros bruto del componente usado. Cualquier exceso de la provisión para pérdidas sobre la cantidad bruta del componente disponible se presenta como una provisión; y

- Títulos de deuda medidos a VRORI: no se reconoce una provisión para pérdidas en el Estado Consolidado de Situación Financiera porque el valor en libros de estos activos es su valor razonable. Sin embargo, la provisión para pérdidas se revela y se reconoce en el ORI.

xi. Castigos

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

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

Los activos financieros que se cancelen aún podrían estar sujetos a actividades de ejecución para cumplir con los procedimientos del Grupo Aval para la recuperación de los montos adeudados. El monto contractual pendiente de pago de los activos financieros que fueron dados de baja durante el periodo de presentación del informe se revela en la nota 4.1.5 "Valor resultante de la pérdida de crédito esperada (PCE)".

2.6 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.7 Activos y pasivos de negociación.

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

2.8 Derivados

a) Derivados y contabilidad de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Derivados implícitos

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

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

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

2.9 Cartera

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

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

Cuando Grupo Aval compra un activo financiero y al mismo tiempo firma un acuerdo para revender el activo (o un activo sustancialmente similar) a un precio fijo en una fecha futura (devolución inversa o préstamo de acciones), el acuerdo se contabiliza como un préstamo

o anticipo y el activo subyacente no se reconoce en los estados financieros de Grupo Aval.

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

2.10 Títulos de inversión

Los títulos de inversión incluyen:

- Inversiones en títulos de deuda medidos al costo amortizado (ver 2.5 (ii)). Estos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directos incrementales y, posteriormente, a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo;

- Valores de inversión de deuda y capital medidos obligatoriamente a VRPYG (ver 2.5 (ii)). Estos están a valor razonable con cambios reconocidos inmediatamente en resultados;

- Títulos de deuda medidos en VRORI; y

- Valores de inversión en acciones designados como VRORI.

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

- Ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo;

- PCE y reversiones; y

- Ganancias y pérdidas cambiarias.

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

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

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

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

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

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

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

2.11 Pasivos financieros

Un pasivo financiero es cualquier obligación contractual de Grupo Aval para entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad o persona, o para intercambiar activos financieros o pasivos financieros en condiciones que sean potencialmente desfavorables para Grupo Aval, o un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios de la entidad. Los pasivos

financieros son registrados inicialmente por su valor de transacción, el cual, a menos que se determine lo contrario, es similar a su valor razonable menos los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su emisión. Posteriormente, dichos pasivos financieros son medidos a su costo amortizado y sus rendimientos se reconocen de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva determinada en el momento inicial con cargo a resultados como gastos financieros.

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

2.12 Garantías financieras

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

Las garantías financieras emitidas o los compromisos para proporcionar un préstamo a una tasa de interés inferior a la del mercado, se miden inicialmente a su valor razonable. Posteriormente, se miden de la siguiente manera: al mayor de la estimación para pérdidas determinada de acuerdo con la NIIF 9 (véase 2.5 (vii)) y el monto inicialmente reconocido menos, cuando corresponda, el monto acumulado de ingresos reconocido de acuerdo con los principios de la NIIF 15.

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

2.13 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

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

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

2.14 Propiedad, planta y equipo de uso propio

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

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

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

La depreciación se calcula sobre una base de línea recta durante la vida útil estimada del activo.

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 gasoductos, estos están depreciados de acuerdo con los avalúos (70 años).

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

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

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

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

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

b) Se espera que produzca durante más de un periodo; y

c) Tiene una probabilidad remota de ser vendida como productos agrícolas, excepto por ventas incidentales de raleos y podas.

Las plantas productoras en fase de establecimiento y de crecimiento están sujetas a una transformación biológica, la cual se debe reflejar mediante un enfoque de costo acumulado hasta el momento de su madurez, que para el caso de la palma africana es el año 2 de la plantación y para el 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 la palma africana 25 años. El método de depreciación a utilizar es de unidades de producción estimada con el fin de reflejar el uso del activo, y en el caso en que se pueda recuperar al final del periodo de producción la planta como maderable, este valor recuperable se toma como el valor residual del activo.

2.15 Propiedades de inversión

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

2.16 Arrendamientos

Bienes recibidos en arrendamiento

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

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

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

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

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

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

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

El Grupo Aval presenta activos de derecho de uso en “activos tangibles” y pasivos de arrendamiento en

"Créditos de bancos y otros" en el Estado Consolidado de Situación Financiera.

Arrendamientos corto plazo y de bajo valor

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

Bienes entregados en arrendamiento

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

2.17 Activos biológicos

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

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

2.18 Combinación de negocios y plusvalía

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

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

2.19 Otros intangibles

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

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

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización;
- La gerencia tiene la intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo;
- La gerencia tiene la capacidad para utilizar el activo intangible;

- Se puede demostrar la forma en que el activo intangible va a generar probables beneficios económicos en el futuro;

- Existe disponibilidad de recursos técnicos adecuados, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar el activo intangible; y

- El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

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

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

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

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

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

2.20 Derechos en contratos de concesión

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

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

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

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

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

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

c) Si todo o parte del contrato de concesión se clasifica como un activo intangible, los ingresos acumulados como activos durante la fase de construcción del proyecto, se registran como activos intangibles y se amortizan durante el plazo del acuerdo de una manera

que refleje el patrón en el cual la entidad consume los beneficios económicos del activo concesionado, a partir de la entrada en servicio del activo.

2.21 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

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

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

2.22 Beneficios a empleados

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

a) Beneficios de corto plazo

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

b) Beneficios post - empleo

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

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

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

- Cuando tenga lugar la modificación de los beneficios laborales otorgados.

- Cuando se reconozcan provisiones por costos de reestructuración.

c) Otros beneficios a los empleados a largo plazo

Son todos los beneficios a los empleados diferentes de los beneficios a los empleados a corto plazo y

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

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

d) Beneficios de terminación del contrato laboral con los empleados

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

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

- Cuando las entidades de Grupo Aval comunican al empleado formalmente su decisión de retirarlo del empleo.

- Cuando se reconozcan provisiones por costos de reestructuración por una subsidiaria o negocio de Grupo Aval.

2.23 Impuestos a las ganancias

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

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

Los impuestos diferidos son reconocidos sobre diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, que dan lugar a cantidades que son deducibles o gravables al determinar la ganancia o pérdida fiscal correspondiente a periodos futuros cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo sea liquidado. Sin embargo, los impuestos diferidos pasivos no son reconocidos si ellos surgen del reconocimiento inicial de plusvalía; tampoco es contabilizado como impuesto diferido si surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción diferente de una combinación de negocios que al tiempo de la transacción no afecta la utilidad o pérdida contable o tributaria. El impuesto diferido es determinado usando tasas de impuestos que están vigentes a la fecha del reporte y que se esperan aplicar cuando el activo por impuesto diferido sea realizado o cuando el pasivo por impuesto diferido sea liquidado.

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

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

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

2.24 Capitalización de costo por préstamos

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto y que requiera un período sustancial de tiempo para estar listo para su uso, son capitalizados 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

"El ingreso neto de instrumentos financieros negociables" comprende las ganancias o pérdidas netas relacionadas con los activos y pasivos mantenidos para negociar, e incluyen todos los cambios en el valor razonable, intereses y diferencias en cambio, materializados y no materializados.

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

Activos de contratos

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

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

Pasivos de contratos

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

Pasos para el reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

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

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

a) El desempeño no crea un activo con un uso alternativo para Grupo Aval, y Grupo Aval tiene un derecho exigible al pago por el desempeño completado a la fecha.

b) El desempeño crea o mejora un activo que el cliente controla a medida que el mismo se crea o mejora.

c) El cliente al mismo tiempo recibe y consume los beneficios que resultan del desempeño de Grupo Aval a medida que este trabaja.

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

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

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

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

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

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

(i) Banca (servicios financieros)

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

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

- *Comisiones:*

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

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

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

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

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

se aplazan para su amortización periódica; o si se reciben al vencimiento, se estiman periódicamente.

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

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

- Emisión de puntos de fidelización (opciones para adquirir bienes/servicios gratis o con descuento en un futuro), los cuales suelen basarse en el volumen monetario de las transacciones con tarjeta,

- Servicio de procesamiento de pagos,

- Seguro, donde el banco no es el asegurador,

- Protección contra fraude, y

- Procesamiento de ciertas transacciones, tales como compras en moneda extranjera y retiros de efectivo.

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

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

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

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

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

- *Banca de inversión: Honorarios de estructuración*

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

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

(ii) Administración de portafolios

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

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

Si el monto al que el administrador de activos aspira es variable, la contraprestación variable incluida en el precio de transacción se limita al monto por el cual es "muy probable que no se dé una reversión significativa del monto de ingreso acumulado reconocido al resolver

la incertidumbre". Al hacer esta evaluación, Grupo Aval tiene en cuenta tanto la probabilidad como la magnitud de la reversión de ingresos. Entre los factores que podrían aumentar la probabilidad o la magnitud de una reversión de ingresos están entre otros, los siguientes:

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

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

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

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

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

(iii) Servicios de operación y construcción (Concesiones)

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

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

Se revisan los estimados de ingresos, costos o grado de avance hacia la finalización si cambian las circunstancias. Todo aumento o disminución que se 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 que ofrecen múltiples productos o servicios a sus clientes como parte de un solo acuerdo. Las obligaciones de desempeño separadas se identifican en un acuerdo basado en los términos del contrato y las prácticas comerciales habituales de Grupo Aval.

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

El precio de la transacción se asigna a las obligaciones de desempeño por separado en un contrato basado

en el precio de venta independiente relativo de cada obligación de desempeño separada.

(vi) Programas de fidelización de clientes

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

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

(vii) Servicios hoteleros

El ingreso viene de las siguientes fuentes:

- Honorarios de administración - los reciben los hoteles administrados por Grupo Aval, por lo general bajo contratos de largo plazo con el dueño del hotel. Los honorarios de administración incluyen un cargo básico, que suele ser un porcentaje del ingreso del hotel, y que se reconoce al recibirlo bajo los términos del contrato, y un honorario incentivo, que suele basarse en la rentabilidad o flujos de efectivo del hotel, y se reconoce cuando se cumplen los criterios de desempeño correspondientes bajo los términos del contrato.

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

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

(viii) Cultivos agropecuarios

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

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

(ix) Componentes de financiación

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

2.28 Utilidad neta por acción

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

2.29 Nuevos pronunciamientos contables

El decreto 1611 de agosto de 2022 adicionó al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el International Accounting Standard Board (IASB) a las Normas Internacionales de Información Financiera a ser aplicadas en ejercicios

financieros que comiencen en o posterior al 1 de enero de 2024, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

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

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

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

Otras normas

Estándar nuevo o actualizado	Título del estándar	Efectivo para períodos anuales empezando en o después
Próximos requerimientos		
Revelación de políticas contables	Modificaciones a NIC 1 Presentación de estados financieros	1 enero de 2024
Definición de estimado contable	Modificaciones a NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores	1 enero de 2024
Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una transacción única	Modificaciones a NIC 12 Impuesto a las ganancias	1 enero de 2024
Pasivo de arrendamiento en ventas con arrendamiento posterior	Modificaciones a NIIF 16 Arrendamientos	1 enero de 2024

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

A. Juicios

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

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

B. Suposiciones e incertidumbres de estimación

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

- Nota 4 (4.1.5) - Deterioro de los instrumentos financieros: evaluación de si el riesgo crediticio sobre el activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y la incorporación de información prospectiva en la medición de PCE.
- Nota 4 (4.1.5) - Deterioro de los instrumentos financieros: supuestos claves utilizados en la estimación de los flujos de efectivo recuperables.
- Nota 5 - Determinación del valor razonable de los instrumentos financieros con insumos importantes no observables.

- Nota 16 - Reconocimiento de los acuerdos de concesión.

- Nota 17 - Pruebas de deterioro para UGE que contienen crédito mercantil: supuestos clave que subyacen a los montos recuperables.

- Nota 19 - Reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales se pueden utilizar las pérdidas fiscales prorrogables.

- Nota 22 - Medición de las obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves.

- Notas 23 - Reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos clave sobre la probabilidad y magnitud de una salida de recursos.

NOTA 4 – ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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

- *Unidades de gestión de riesgos independientes:* las áreas de gestión de riesgos incluyen la gestión de riesgos y los departamentos de cumplimiento. Existen otras funciones de control que no forman parte de estas áreas, pero son clave en la mitigación de riesgo de los riesgos no financieros, incluidas las legales, de recursos humanos y ciertas actividades dentro de los procesos financieros y administrativos.

- *Auditoría corporativa:* la auditoría corporativa mantiene su independencia con respecto a la primera y segunda línea al informar directamente al Comité de Auditoría o a la Junta Directiva. La auditoría corporativa proporciona una evaluación y validación independiente por medio de pruebas de procesos clave y a los controles en todo Grupo Aval.

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

Riesgos financieros

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

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

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

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

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

Objetivo y guías generales de la gestión del riesgo financiero

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

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

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

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

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

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

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

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

g) Especialización en nichos de productos de consumo.

h) Uso extensivo de modelos de "*scoring*" de crédito y de calificación de créditos, actualizados permanentemente para asegurar un crecimiento de la cartera con una alta calidad crediticia.

i) Políticas conservadoras en términos de:

- La composición de los portafolios de inversión con sesgo hacia instrumentos de menor volatilidad.
- Operaciones de posición propia.
- Remuneración al personal de las mesas de negociación.

j) Control de nivel de posición basados en las sensibilidades de riesgo de mercado (como VaR, DV01, Delta, Rho y Vega) y las exposiciones de riesgo de crédito por parte de las contrapartes.

k) Límites de concentración y diversificación basados en la liquidez y volatilidad del mercado, la capacidad operativa, la valoración y la calidad crediticia de las contrapartes.

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

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

n) Uso de nuestra experiencia en el mercado para la identificación e implementación de mejores prácticas para la gestión de los riesgos.

Principales premisas para la gestión de riesgos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 consolidado de situación financiera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2023 y 2022, de la siguiente manera:

Activos		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Efectivo y equivalentes de efectivo (*)	Ps.	14,788,750	Ps.	13,234,832
Inversiones en títulos de deuda negociables		7,113,380		3,760,887
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG		1,889		1,378
Inversiones en títulos de deuda a VRORI		23,326,776		22,461,805
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		9,996,561		9,771,492
Instrumentos derivados		2,077,567		2,041,405
Instrumentos derivados de cobertura		48,662		20,854
Cartera de créditos				
Comercial		107,047,817		104,775,099
Consumo		59,999,611		59,419,444
Hipotecario		18,486,206		17,883,355
Microcrédito		277,529		267,720
Repos y operaciones interbancarias		392,607		5,967,743
Otras cuentas por cobrar VRPYG		3,830,916		3,507,231
Otras cuentas por cobrar a costo amortizado		22,171,973		20,255,758
Total, activos financieros con riesgo de crédito	**Ps.**	**269,560,244**	**Ps.**	**263,369,003**
Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal				
Garantías financieras y avales		3,052,607		4,679,653
Compromisos de crédito		26,745,937		26,328,516
Total, exposición al riesgo de crédito fuera del balance (**)	**Ps.**	**29,798,544**	**Ps.**	**31,008,169**
Total, máxima exposición al riesgo de crédito	**Ps.**	**299,358,788**	**Ps.**	**294,377,172**

(*) No incluye los fondos custodiados por la entidad (caja, cajeros, bóvedas), porque no tienen riesgo de crédito al estar en poder de las entidades de Grupo Aval. Ver detalle en nota 4.1.3 h.
(**) Ver detalle en la nota 4.1.9.

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

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

4.1.1.A Cartera de créditos

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

31 de diciembre de 2023						
Modalidad		Cartera de Créditos		Saldo Provisión		Total neto Cartera
Comercial	Ps.	107,440,424	Ps.	5,294,622	Ps.	102,145,802
Repos y operaciones interbancarias		392,607		22		392,585
Portafolio de clientes		107,047,817		5,294,600		101,753,217
Consumo		59,999,611		4,307,446		55,692,165
Hipotecario		18,486,206		379,987		18,106,219
Microcrédito		277,529		53,660		223,869
Total cartera	**Ps.**	**186,203,770**	**Ps.**	**10,035,715**	**Ps.**	**176,168,055**

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

4.1.1.B Cartera de créditos entregada en garantía

Para el 31 de diciembre de 2023 y de 2022, no se presentaron operaciones de cartera entregada en garantía en operaciones de subasta de recursos con Banco República.

4.1.2 Proceso de otorgamiento de créditos y cupos de contraparte

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

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

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

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

Si bien cada subsidiaria financiera es responsable de sus decisiones de crédito y gestión de riesgos, Grupo Aval, como holding, a través del área de Riesgo de Crédito, supervisa la implementación de los controles apropiados de gestión de riesgo de crédito en las entidades del sector financiero. El personal de administración de riesgo de crédito se reúne periódicamente para analizar la cartera de préstamos de nuestras subsidiarias, los desarrollos en la industria, los riesgos y las oportunidades. Adicionalmente, Grupo Aval a través del área de Proyectos de Crédito revisa exposiciones de crédito aprobadas por las entidades financieras del Grupo, de acuerdo con unos lineamientos establecidos en función de indicadores financieros, exposición de grupos empresariales, sectores económicos, entre

otros. Este proceso se estableció para aprovechar de manera efectiva el capital combinado de los Bancos que conforman Grupo Aval y administrar cualquier circunstancia de riesgo.

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

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

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

Como resultado de los cambios originados por la coyuntura económica y política nacional e internacional, se hace una revisión y análisis de forma periódica y, de ser necesario, se ajustan las estrategias de originación junto con los límites de deuda aprobados de acuerdo con el análisis de riesgo individual, especialmente para clientes en sectores, segmentos, líneas de productos, entre otros identificados como de alto riesgo.

4.1.3 Análisis de calidad crediticia

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El siguiente cuadro es un resumen de la cartera de créditos por nivel de calificación de nivel de riesgo al 31 de diciembre de 2023 y 2022. Explicación de los términos: etapa 1, etapa 2 y etapa 3 se incluyen en la Nota 2 (2.5) (ix), y se explican en detalle en la Nota 4.1.5 (Medición de Pérdida Crediticia Esperada (PCE)).

Total portafolio

31 de diciembre de 2023				
Total Saldo				
Rango PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 155,352,194	Ps. 2,123,462	Ps. 1,662	Ps. 157,477,318
7.5% - 15%	8,001,193	1,491,965	18	9,493,176
15% - 22.5%	635,366	454,652	13	1,090,031
22.5% - 30%	372,476	657,258	17	1,029,751
30% - 45%	122,410	2,115,980	48	2,238,438
45% - 60%	10,436	594,121	382	604,939
60% - 90%	30,479	1,640,781	3,085	1,674,345
> 90%	7	35,828	12,559,937	12,595,772
TOTAL	**Ps. 164,524,561**	**Ps. 9,114,047**	**Ps. 12,565,162**	**Ps. 186,203,770**

31 de diciembre de 2022				
Total Saldo				
Rango PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 157,604,135	Ps. 1,939,187	Ps. 1,204	Ps. 159,544,526
7.5% - 15%	6,335,608	2,344,810	4	8,680,422
15% - 22.5%	714,742	613,626	16	1,328,384
22.5% - 30%	82,591	804,305	26	886,922
30% - 45%	105,034	3,643,179	80	3,748,293
45% - 60%	59,209	843,511	43	902,763
60% - 90%	2,306	1,545,507	3,602	1,551,415
> 90%	2,398	40,783	11,627,455	11,670,636
TOTAL	**Ps. 164,906,023**	**Ps. 11,774,908**	**Ps. 11,632,430**	**Ps. 188,313,361**

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

Comercial – Portafolio de clientes

31 de diciembre de 2023				
Total Saldo				
Rango PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 89,446,752	Ps. 922,338	Ps. 30	Ps. 90,369,120
7.5% - 15%	4,619,984	672,515	14	5,292,513
15% - 22.5%	149,734	141,027	—	290,761
22.5% - 30%	75,014	296,926	—	371,940
30% - 45%	35,159	1,384,320	—	1,419,479
45% - 60%	—	29,600	44	29,644
60% - 90%	1,652	79,911	249	81,812
> 90%	5	3,897	9,188,646	9,192,548
TOTAL	Ps. 94,328,300	Ps. 3,530,534	Ps. 9,188,983	Ps. 107,047,817

31 de diciembre de 2022				
Total Saldo				
Rango PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 86,598,568	Ps. 779,368	Ps. 9	Ps. 87,377,945
7.5% - 15%	3,221,994	1,381,026	—	4,603,020
15% - 22.5%	72,734	156,062	—	228,796
22.5% - 30%	6,479	299,999	6	306,484
30% - 45%	44,889	2,716,387	—	2,761,276
45% - 60%	12,023	263,181	6	275,210
60% - 90%	1,446	70,843	683	72,972
> 90%	101	5,228	9,144,067	9,149,396
TOTAL	Ps. 89,958,234	Ps. 5,672,094	Ps. 9,144,771	Ps. 104,775,099

Consumo

31 de diciembre de 2023				
Total Saldo				
Rango PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 48,882,951	Ps. 959,967	Ps. 1,624	Ps. 49,844,542
7.5% - 15%	3,162,195	630,148	3	3,792,346
15% - 22.5%	407,118	221,512	13	628,643
22.5% - 30%	287,632	303,389	17	591,038
30% - 45%	83,212	511,700	46	594,958
45% - 60%	5,394	403,500	335	409,229
60% - 90%	27,605	1,347,432	2,836	1,377,873
> 90%	2	31,127	2,729,853	2,760,982
TOTAL	Ps. 52,856,109	Ps. 4,408,775	Ps. 2,734,727	Ps. 59,999,611

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

31 de diciembre de 2022								
Total Saldo								
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	49,264,495	Ps.	1,077,991	Ps.	1,193	Ps.	50,343,679
7.5% - 15%		2,552,075		475,589		4		3,027,668
15% - 22.5%		551,430		380,837		16		932,283
22.5% - 30%		61,468		311,962		19		373,449
30% - 45%		55,980		870,976		78		927,034
45% - 60%		42,850		463,902		34		506,786
60% - 90%		578		1,312,625		2,915		1,316,118
> 90%		252		35,081		1,957,094		1,992,427
TOTAL	Ps.	52,529,128	Ps.	4,928,963	Ps.	1,961,353	Ps.	59,419,444

Hipotecario

31 de diciembre de 2023								
Total Saldo								
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	16,462,013	Ps.	241,157	Ps.	8	Ps.	16,703,178
7.5% - 15%		192,612		189,280		1		381,893
15% - 22.5%		64,124		92,026		—		156,150
22.5% - 30%		1,654		56,932		—		58,586
30% - 45%		594		219,707		2		220,303
45% - 60%		—		160,222		3		160,225
60% - 90%		—		200,657		—		200,657
> 90%		—		804		604,410		605,214
TOTAL	Ps.	16,720,997	Ps.	1,160,785	Ps.	604,424	Ps.	18,486,206

31 de diciembre de 2022								
Total Saldo								
Rango PI		Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total
0% - 7.5%	Ps.	15,619,231	Ps.	81,828	Ps.	2	Ps.	15,701,061
7.5% - 15%		520,960		488,195		—		1,009,155
15% - 22.5%		83,260		76,727		—		159,987
22.5% - 30%		2,201		192,344		1		194,546
30% - 45%		776		55,449		2		56,227
45% - 60%		—		115,989		3		115,992
60% - 90%		—		148,789		4		148,793
> 90%		—		474		497,120		497,594
TOTAL	Ps.	16,226,428	Ps.	1,159,795	Ps.	497,132	Ps.	17,883,355

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

Microcrédito

31 de diciembre de 2023				
Total Saldo				
Rango PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 167,871	Ps. —	Ps. —	Ps. 167,871
7.5% - 15%	26,402	22	—	26,424
15% - 22.5%	14,390	87	—	14,477
22.5% - 30%	8,176	11	—	8,187
30% - 45%	3,445	253	—	3,698
45% - 60%	5,042	799	—	5,841
60% - 90%	1,222	12,781	—	14,003
> 90%	—	—	37,028	37,028
TOTAL	Ps. 226,548	Ps. 13,953	Ps. 37,028	Ps. 277,529

31 de diciembre de 2022				
Total Saldo				
Rango PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 154,099	Ps. —	Ps. —	Ps. 154,099
7.5% - 15%	40,579	—	—	40,579
15% - 22.5%	7,318	—	—	7,318
22.5% - 30%	12,443	—	—	12,443
30% - 45%	3,389	367	—	3,756
45% - 60%	4,336	439	—	4,775
60% - 90%	282	13,250	—	13,532
> 90%	2,045	—	29,173	31,218
TOTAL	Ps. 224,491	Ps. 14,056	Ps. 29,173	Ps. 267,720

Repos e interbancarios

31 de diciembre de 2023				
Total Saldo				
Rango PI	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
0% - 7.5%	Ps. 392,607	Ps. —	Ps. —	Ps. 392,607
7.5% - 15%	—	—	—	—
15% - 22.5%	—	—	—	—
22.5% - 30%	—	—	—	—
30% - 45%	—	—	—	—
45% - 60%	—	—	—	—
60% - 90%	—	—	—	—
> 90%	—	—	—	—
TOTAL	Ps. 392,607	Ps. —	Ps. —	Ps. 392,607

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

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

Compromisos de préstamo, garantías financieras y avales

31 de diciembre de 2023								
Total Saldo								
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
0% - 7.5%	Ps.	26,560,070	Ps.	74,846	Ps.	205	Ps.	26,635,121
7.5% - 15%		217,078		901,543		14		1,118,635
15% - 22.5%		30,108		1,684,982		17		1,715,107
22.5% - 30%		8,822		4,715		74		13,611
30% - 45%		1,059		145,865		138		147,062
45% - 60%		2		2,821		252		3,075
60% - 90%		9		1,050		426		1,485
> 90%		1		301		164,146		164,448
TOTAL	Ps.	26,817,149	Ps.	2,816,123	Ps.	165,272	Ps.	29,798,544

31 de diciembre de 2022								
Total Saldo								
Rango PI	Etapa 1		Etapa 2		Etapa 3		Total	
0% - 7.5%	Ps.	26,786,851	Ps.	249,902	Ps.	69	Ps.	27,036,822
7.5% - 15%		286,943		1,053,719		10		1,340,672
15% - 22.5%		10,450		1,865,391		98		1,875,939
22.5% - 30%		2,033		232,787		180		235,000
30% - 45%		1,469		303,823		777		306,069
45% - 60%		83		79,811		700		80,594
60% - 90%		532		47,631		728		48,891
> 90%		—		13		84,169		84,182
TOTAL	Ps.	27,088,361	Ps.	3,833,077	Ps.	86,731	Ps.	31,008,169

Calidad crediticia de activos financieros (excluida 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 2023	31 de diciembre de 2022
Grado de Inversión		
Soberano (*)	Ps. 5,764,699	Ps. 2,721,755
Otras entidades públicas (**)	18,886	12,202
Corporativo	3,412	112
Entidades financieras	349,273	178,584
Total grado de inversión	**Ps. 6,136,270**	**Ps. 2,912,653**
Especulativo		
Soberano (*)	Ps. 62,213	Ps. 157,246
Otras entidades públicas (**)	136,851	181,948
Corporativo	42,581	33,880
Entidades financieras	735,187	473,223
Multilaterales	—	1,873
Total Especulativo	**Ps. 976,832**	**Ps. 848,170**
Sin calificación o no disponible		
Corporativo	Ps. 278	Ps. 64
Total sin calificación o no disponible	**Ps. 278**	**Ps. 64**
	Ps. 7,113,380	**Ps. 3,760,887**

(*) 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 2023	31 de diciembre de 2022
Especulativo		
Corporativo	Ps. 1,889	Ps. 1,378
Total Especulativo	**Ps. 1,889**	**Ps. 1,378**

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

	31 de diciembre de 2023			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Grado de inversión				
Soberano (*)	Ps. 16,879,453	Ps. —	Ps. —	Ps. 16,879,453
Otras entidades públicas (**)	123,996	—	—	123,996
Bancos centrales	145,489	—	—	145,489
Corporativo	93,637	—	—	93,637
Entidades financieras	1,085,737	—	—	1,085,737
Multilaterales	330,748	—	—	330,748
Total grado de inversión	**Ps. 18,659,060**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 18,659,060**
Especulativo				
Soberano (*)	Ps. 2,418,378	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,418,378
Otras entidades públicas (**)	739,792	—	—	739,792
Corporativo	273,144	—	—	273,144
Entidades financieras	1,056,910	—	—	1,056,910
Multilaterales	3,549	—	—	3,549
Total especulativo	**Ps. 4,491,773**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 4,491,773**
Sin calificación o no disponible				
Corporativo	175,943	—	—	175,943
Total sin calificación o no disponible	**Ps. 175,943**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 175,943**
	Ps. 23,326,776	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 23,326,776**

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).
(**) Derivado de operaciones con entidades públicas, incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

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

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

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).
(**) Derivado de operaciones con entidades públicas, incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

d) Inversiones en títulos de deuda clasificados a costo amortizado

	31 de diciembre de 2023			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Grado de inversión				
Soberano (*)	Ps. 2,593,978	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,593,978
Entidades financieras	2,016,078	—	—	2,016,078
Total grado de inversión	**Ps. 4,610,056**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 4,610,056**
Especulativo				
Otras entidades públicas (**)	Ps. 5,112,355	Ps. —	Ps. —	Ps. 5,112,355
Corporativo	63,824	—	—	63,824
Entidades financieras	5,761	—	—	5,761
Total especulativo	**Ps. 5,181,940**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 5,181,940**
Sin calificación o no disponible				
Corporativo	Ps. 83,066	Ps. 60,344	Ps. —	Ps. 143,410
Entidades financieras	61,155	—	—	61,155
Total sin calificación o no disponible	**Ps. 144,221**	**Ps. 60,344**	**Ps. —**	**Ps. 204,565**
	Ps. 9,936,217	**Ps. 60,344**	**Ps. —**	**Ps. 9,996,561**

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

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).
(**) Derivado de operaciones con entidades públicas, incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

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

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Grado de inversión		
Soberano (*)	Ps. 3,830,916	Ps. 3,507,231
Total grado de inversión	**Ps. 3,830,916**	**Ps. 3,507,231**

(*) 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 2023				
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Metodología simplificada	Total
Cuentas por cobrar bajo metodología general					
Otras cuentas por cobrar y activos contractuales para gobierno y clientes corporativos	Ps. 14,569,999	Ps. —	Ps. 1,535	Ps. —	Ps. **14,571,534**
Otras cuentas por cobrar relacionadas con el servicio de gas, servicios de energía, contribuciones y otros	1,143,548	119,607	184,829	—	**1,447,984**
Cuentas por cobrar bajo metodología simplificada					
Otras cuentas por cobrar de clientes individuales	—	—	—	6,152,455	**6,152,455**
Total otras cuentas por cobrar	**Ps. 15,713,547**	**Ps. 119,607**	**Ps. 186,364**	**Ps. 6,152,455**	**Ps. 22,171,973**

	31 de diciembre de 2022				
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Metodología simplificada	Total
Cuentas por cobrar bajo metodología general					
Otras cuentas por cobrar y activos contractuales para gobierno y clientes corporativos	Ps. 13,231,073	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. **13,231,073**
Otras cuentas por cobrar relacionadas con el servicio de gas, servicios de energía, contribuciones y otros	1,084,093	145,724	181,992	—	**1,411,809**
Cuentas por cobrar bajo metodología simplificada					
Otras cuentas por cobrar de clientes individuales	—	—	—	5,612,876	**5,612,876**
Total otras cuentas por cobrar	**Ps. 14,315,166**	**Ps. 145,724**	**Ps. 181,992**	**Ps. 5,612,876**	**Ps. 20,255,758**

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 2023 y 2022. 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 2023			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Grado de inversión				
Soberanos (*)	Ps. 13,990,298	Ps. —	Ps. —	Ps. 13,990,298
Corporativos	—	Ps. —	1,535	1,535
Entidades financieras	579,701	—	—	579,701
Total grado de inversión	**Ps. 14,569,999**	**Ps. —**	**Ps. 1,535**	**Ps. 14,571,534**

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

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

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

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 2023			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Segmentación				
Contribuciones	Ps. 88,148	Ps. —	Ps. —	Ps. 88,148
Gas	709,422	111,786	102,077	923,285
Energía	84,960	7,821	82,752	175,533
Otras cuentas por cobrar	261,018	—	—	261,018
Total segmentación	**Ps. 1,143,548**	**Ps. 119,607**	**Ps. 184,829**	**Ps. 1,447,984**

	31 de diciembre de 2022			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Segmentación				
Contribuciones	Ps. 151,923	Ps. —	Ps. —	Ps. 151,923
Gas	692,169	141,218	89,833	923,220
Energía	78,617	4,506	92,159	175,282
Otras cuentas por cobrar	161,384	—	—	161,384
Total segmentación	**Ps. 1,084,093**	**Ps. 145,724**	**Ps. 181,992**	**Ps. 1,411,809**

Evaluadas usando metodología simplificada

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

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

La siguiente tabla proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y las PCE para cuentas por cobrar comerciales y activos contractuales de clientes individuales al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

31 de Diciembre de 2023	Tasa de pérdida (promedio ponderada)	Saldo en libros	Pérdida por deterioro	Créditos deteriorados
0–30 días de mora	0.18 %	Ps. 4,949,057	Ps. 8,889	Ps. —
31–60 días de mora	0.36 %	173,165	621	—
61–90 días de mora	1.89 %	106,196	2,007	—
Más de 90 días de mora	19.26 %	924,037	177,968	924,037
		Ps. 6,152,455	**Ps. 189,485**	**Ps. 924,037**

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

31 de Diciembre de 2022	Tasa de pérdida (promedio ponderada)		Saldo en libros	Pérdida por deterioro	Créditos deteriorados
0–30 días de mora	0.03	%	Ps. 4,884,653	Ps. 1,269	Ps. —
31–60 días de mora	0.87	%	94,105	821	—
61–90 días de mora	0.71	%	66,299	470	—
Más de 90 días de mora	30.08	%	567,819	170,772	567,819
			Ps. 5,612,876	**Ps. 173,332**	**Ps. 567,819**

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

g) Instrumentos financieros derivados

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

Calidad crediticia	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Grado de inversión	Ps. 1,398,093	Ps. 1,257,143
Especulativo	22,274	4,165
Sin calificación o no disponible	705,862	800,951
Total	**Ps. 2,126,229**	**Ps. 2,062,259**

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

Derivados negociables

	Total		Cámara de riesgo central de contraparte	
	Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable
2023				
Derivados activos	Ps. 77,206,096	Ps. 2,077,567	Ps. 30,658,137	Ps. 4,272
Derivados pasivos	64,716,179	2,154,361	15,739,527	10,399
2022				
Derivados activos	Ps. 72,500,745	Ps. 2,041,405	Ps. 29,203,700	Ps. 12,991
Derivados pasivos	62,639,638	1,757,606	20,116,392	11,213

Derivados de cobertura

	Total		Cámara de riesgo central de contraparte	
	Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable
2023				
Derivados activos	Ps. 3,765,455	Ps. 48,662	Ps. —	Ps. —
Derivados pasivos	5,109,351	217,566	—	—
2022				
Derivados activos	Ps. 829,105	Ps. 20,854	Ps. —	Ps. —
Derivados pasivos	533,829	3,568	—	—

Las transacciones de derivados de Grupo Aval están garantizadas en efectivo por Ps. (1,035,846) al 31 de diciembre de 2023 y por Ps. (1,224,414) al 31 de diciembre de 2022, 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. 18,597,861 al 31 de diciembre de 2023 y de Ps. 17,032,857 al 31 de diciembre de 2022. 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 2023	31 de diciembre de 2022
Grado de inversión	Ps. **13,537,699**	Ps. **12,051,274**
Banco Central	6,857,510	4,541,687
Entidades financieras	6,678,693	7,509,587
Otros	1,496	—
Especulativo	**1,228,856**	**1,148,798**
Banco Central	466	2,058
Entidades financieras	1,228,390	1,146,740
Sin calificación o no disponible	**22,195**	**34,760**
Entidades financieras	22,195	34,760
Efectivo y equivalentes de efectivo con terceros	Ps. **14,788,750**	Ps. **13,234,832**
Efectivo en poder de la entidad (*)	Ps. **3,809,111**	Ps. **3,798,025**
Total	Ps. **18,597,861**	Ps. **17,032,857**

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

4.1.4 Mitigación del riesgo de crédito y garantías

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

La gestión del riesgo de crédito incluye las siguientes actividades:

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

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

- Evaluación de la liquidez de las garantías recibidas.

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

Cartera hipotecaria

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

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

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
LTV ratio		
Menos de 50%	Ps. 7,784,742	Ps. 6,828,495
51 – 70%	6,379,677	6,139,066
71 – 90%	3,281,508	3,595,794
91 – 100%	771,664	1,019,031
Más de 100%	268,615	300,969
Total	**Ps. 18,486,206**	**Ps. 17,883,355**

Préstamos hipotecarios deteriorados

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

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
LTV ratio		
Menos de 50%	Ps. 146,489	Ps. 141,621
51 – 70%	252,655	184,151
Más de 70%	205,280	171,360
Total	**Ps. 604,424**	**Ps. 497,132**

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por tipo de garantía recibida, al 31 de diciembre 2023 y 2022:

31 de diciembre de 2023	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	Repos Interbancarios	Total
Créditos no garantizados	Ps. 60,462,815	Ps. 54,320,369	Ps. 1,277	Ps. 257,610	Ps. 88,588	Ps. 115,130,659
Créditos garantizados por otros bancos	202,667	109	—	—	—	202,776
Créditos colateralizados:						
Viviendas	1,388,044	147,499	16,370,941	497	—	17,906,981
Otros bienes raíces	11,949,592	226,614	1,603	112	—	12,177,921
Inversiones en instrumentos de patrimonio	392,474	—	—	—	—	392,474
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	1,101,686	145,901	—	—	—	1,247,587
Bienes en leasing	8,715,508	14,947	2,066,476	—	—	10,796,931
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías	9,654,206	21,705	45,909	18,927	—	9,740,747
Pignoración de rentas	3,710,759	—	—	—	—	3,710,759
Prendas	3,498,054	5,064,634	—	27	—	8,562,715
Otros activos	5,972,012	57,833	—	356	304,019	6,334,220
Total cartera de créditos	**Ps. 107,047,817**	**Ps. 59,999,611**	**Ps. 18,486,206**	**Ps. 277,529**	**Ps. 392,607**	**Ps. 186,203,770**

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

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

El siguiente cuadro establece el valor en libros y el valor de la garantía (principalmente propiedades comerciales) para la cartera comercial mantenida por Grupo Aval a nivel consolidado, al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022	
	Valor en libros	Garantía	Valor en libros	Garantía
Etapa 1 y 2	Ps. 23,484,250	Ps. 15,996,375	Ps. 22,537,899	Ps. 15,742,699
Etapa 3	2,952,217	2,429,026	2,574,521	2,479,275
	Ps. 26,436,467	**Ps. 18,425,401**	**Ps. 25,112,420**	**Ps. 18,221,974**

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

Definición de Incumplimiento

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

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

- Los pagos contractuales no se realizan en la fecha de vencimiento.

- Existe una probabilidad muy alta de suspensión de pagos.

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

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

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

- Cualitativos: por ejemplo, el incumplimiento de las cláusulas no-financieras;

- Cuantitativo: por ejemplo, incumplimientos de compromisos financieros, estado de vencimiento y falta de pago de otra obligación del mismo emisor con Grupo Aval; y

- Basado en datos históricos, desarrollados internamente u obtenidos de fuentes externas.

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

Variables, supuestos y técnicas usadas para la estimación del deterioro

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

Medición de PCE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

cantidades futuras potenciales que se pueden retirar o reembolsar en virtud del contrato, que se estiman con base en observaciones históricas y pronósticos a futuro.

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

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

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

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

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

Modelo de riesgo de crédito: Cartera y Cuentas por Cobrar

I. Transición Entre Etapas

Incremento significativo en el Riesgo de Crédito

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

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

- Comparación de la probabilidad de incumplimiento (PI) de la vida remanente en la fecha del informe con la PI en el reconocimiento inicial de la exposición.

- Aspectos cuantitativos, tales como créditos con más de 30 días de mora.

- Los criterios cualitativos de analistas también se consideran basados en información sustentable y experta.

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

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

- Los criterios son útiles para identificar aumentos significativos en el riesgo de crédito antes de que la exposición esté en mora;

- Los criterios se alinean con el momento en que un activo se vence en más de 30 días;

- El tiempo promedio entre la identificación de un aumento significativo en el riesgo de crédito y el incumplimiento parece razonable;

- Las exposiciones generalmente no se transfieren de la medición de PCE 12 meses directamente a incumplimiento; y

- Hay una volatilidad injustificada de las transferencias entre las mediciones de PCE de 12 meses y de PCE por vida remanente.

II. PI - Probabilidad de Incumplimiento

Estructura temporal de PI

Las calificaciones de riesgo crediticio son el insumo principal en la determinación de la estructura temporal de la PI. Grupo Aval recopila información de desempeño

e incumplimiento sobre sus exposiciones de riesgo de crédito, por tipo de producto y prestatario, y por grado de riesgo de crédito. Para algunas carteras, también se puede utilizar la información obtenida de burós de crédito.

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

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

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

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

Información Prospectiva

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

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

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

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

El siguiente cuadro presenta las proyecciones a un año para Colombia realizadas en diciembre de 2022, en comparación con los datos oficiales de diciembre de 2023:

	2023	2022		
	Datos oficiales	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	9.28%	7.93%	7.83%	7.86%
Tasa de interés	13.00%	8.64%	8.90%	9.36%
Crecimiento del PIB	0.60%	(0.53%)	1.29%	2.37%
Tasa de desempleo	10.00%	11.15%	10.44%	9.46%

El siguiente cuadro presenta las proyecciones a un año para Panamá realizadas en diciembre de 2022, en comparación con los datos oficiales de diciembre de 2023 para inflación y para la variación de tasa de interés nominal y crecimiento del PIB con los datos de septiembre de 2023:

	2023	2022		
	Datos oficiales	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	1.90%	4.23%	3.62%	2.64%
Variación tasa de interés nominal	0.64%	1.31%	0.46%	0.32%
Crecimiento del PIB	9.00%	4.00%	4.58%	5.32%

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

Para Colombia, las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, son los siguientes:

	2023			2022		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	4.44%	6.05%	8.26%	7.93%	7.83%	7.86%
Tasa de interés DTF	7.10%	9.04%	10.62%	8.64%	8.90%	9.36%
Crecimiento del PIB	(1.07%)	0.99%	2.70%	(0.53%)	1.29%	2.37%
Precios de vivienda usada	(3.15%)	(2.11%)	(1.02%)	(1.48%)	0.07%	1.75%
Tasa de desempleo	11.96%	10.43%	8.77%	11.15%	10.44%	9.46%

Para Panamá. las principales variables macroeconómicas (proyecciones a un año) y escenarios utilizados al 31 de diciembre de 2023 y 2022 son los siguientes:

	2023			2022		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	2.80%	2.32%	1.83%	4.23%	3.62%	2.64%
Variación tasa de interés nominal	0.57%	0.52%	0.48%	1.31%	0.46%	0.32%
Crecimiento del PIB	7.03%	7.64%	8.25%	4.00%	4.58%	5.32%

Las ponderaciones de probabilidad por escenario aplicadas al 31 de diciembre de 2023 y 2022 en la medición PCE son las siguientes:

Colombia

	2023			2022		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	27%	56%	17%	28%	57%	15%

Panamá

	2023			2022		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Probabilidad ponderada por escenario	10%	50%	40%	5%	75%	20%

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

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

	31 de diciembre de 2023			31 de diciembre de 2022		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Valor en libros						
Comercial	Ps. 107,047,817	Ps. 107,047,817	Ps. 107,047,817	Ps. 104,775,099	Ps. 104,775,099	Ps. 104,775,099
Consumo	59,999,611	59,999,611	59,999,611	59,419,444	59,419,444	59,419,444
Hipotecario	18,486,206	18,486,206	18,486,206	17,883,355	17,883,355	17,883,355
Microcrédito	277,529	277,529	277,529	267,720	267,720	267,720
Repos e interbancarios	392,607	392,607	392,607	5,967,743	5,967,743	5,967,743
Total cartera	**Ps. 186,203,770**	**Ps. 186,203,770**	**Ps. 186,203,770**	**Ps. 188,313,361**	**Ps. 188,313,361**	**Ps. 188,313,361**
Provisión por deterioro por cada escenario						
Comercial	Ps. 5,272,129	Ps. 5,289,159	Ps. 5,341,865	Ps. 5,390,734	Ps. 5,472,794	Ps. 5,523,548
Consumo	4,246,126	4,273,465	4,336,939	3,248,144	3,338,076	3,370,089
Hipotecario	372,739	378,986	384,902	347,828	378,471	352,819
Microcrédito	53,754	53,618	53,662	37,614	38,752	40,161
Repos e interbancarios	127	126	136	10,311	11,275	11,997
Total deterioro	**Ps. 9,944,875**	**Ps. 9,995,354**	**Ps. 10,117,504**	**Ps. 9,034,631**	**Ps. 9,239,368**	**Ps. 9,298,614**

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

Porción de los activos en etapa 2						
Comercial	3.6 %	3.6 %	3.9 %	5.6 %	5.9 %	5.9 %
Consumo	6.9 %	7.1 %	7.6 %	8.0 %	8.2 %	8.6 %
Hipotecario	5.6 %	5.7 %	5.7 %	6.3 %	6.4 %	6.5 %
Microcrédito	5.0 %	5.0 %	5.0 %	5.2 %	5.2 %	5.3 %
Repos e interbancarios	— %	— %	— %	— %	— %	— %

Calificación de riesgo de crédito

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

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

Cartera de crédito

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

III. PDI – Pérdida Dado Incumplimiento

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

IV. EDI – Exposición Dado Incumplimiento

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

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

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

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

I. Transición entre etapas

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

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

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

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

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

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

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

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

II. PI - Probabilidad de incumplimiento

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

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

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

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

Para los activos financieros clasificados en la etapa 3, la 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 2022" y "Transiciones anuales de calificación y estudio de incumplimiento corporativo global de 2022" para 31 de diciembre de 2023 y "Transiciones anuales de calificación y estudio de incumplimiento soberano de 2020" y "Transiciones anuales de calificación y estudio de incumplimiento corporativo global de 2020"para 31 de diciembre de 2022.

Incorporación de información prospectiva

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

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

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

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

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

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

III. PDI – Pérdida dado el incumplimiento

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

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

De acuerdo con lo anterior, la metodología de Grupo Aval asigna pesos a las tasas de recuperación de Deuda Soberana y Deuda Corporativa. Las tasas de recuperación de la Deuda Soberana se redujeron de 53% a 50% en 2023, también las tasas de recuperación de la Deuda Corporativa disminuyeron moderadamente del 47.4% en 2022 al 47,1% en 2023. Las tasas de recuperación de la Deuda Soberana se mantuvieron en 53% en 2022, también las tasas de recuperación de la Deuda Corporativa aumentaron moderadamente del 46.9% en 2021 al 47,4% en 2022.

Información adicional está disponible y publicada anualmente por Moody‘s en los informes “Sovereign default and recovery rates 1983-2022” y “Annual Default Study Corporate Default Moody´s 2022” para 31 de diciembre de 2023 y en los informes “Sovereign default and recovery rates 1983-2021” y “Annual Default Study” para 31 de diciembre de 2022.

IV. EDI – Exposición dado el incumplimiento

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

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

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

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

Modelo de riesgo de crédito: Otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

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

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

La siguiente tabla muestra los saldos de provisión a 31 de diciembre de 2023 y 2022:

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

	31 de diciembre de 2023				
	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. 612,441	Ps. 218,824	Ps. 4,463,335	Ps. —	Ps. 5,294,600
Consumo	1,141,997	993,268	2,172,181	—	4,307,446
Hipotecario	45,080	66,333	268,574	—	379,987
Microcrédito	12,068	6,366	35,226	—	53,660
Repos e interbancarios	22	—	—	—	22
Total cartera de créditos	**Ps. 1,811,608**	**Ps. 1,284,791**	**Ps. 6,939,316**	**Ps. —**	**Ps. 10,035,715**
Inversiones de renta fija a costo amortizado	12,613	4,269	—	—	16,882
Otras cuentas por cobrar	25,965	19,188	141,129	199,382	385,664
Total provisión de activos financieros a costo amortizado	**Ps. 1,850,186**	**Ps. 1,308,248**	**Ps. 7,080,445**	**Ps. 199,382**	**Ps. 10,438,261**
Inversiones de renta fija a valor razonable con cambios en ORI	Ps. 12,972	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 12,972
Compromisos de préstamo	61,637	7,682	949	—	70,268
Total provisión	**Ps. 1,924,795**	**Ps. 1,315,930**	**Ps. 7,081,394**	**Ps. 199,382**	**Ps. 10,521,501**

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

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

La siguiente tabla presenta el gasto de provisión por deterioro por los años terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Comercial	Ps. 203,061	Ps. 622,783
Consumo	4,426,014	2,498,699
Hipotecario	65,856	(25,202)
Microcrédito	31,901	5,497
Repos e interbancarios	(1,422)	(942)
Subtotal Cartera de créditos	**Ps. 4,725,410**	**Ps. 3,100,835**
Otras cuentas por cobrar	76,664	78,641
Total impacto neto de provisión de cartera y cuentas por cobrar [1]	**Ps. 4,802,074**	**Ps. 3,179,476**

[1] Incluye el gasto de provisión presentado como parte de "costos y gastos por venta de bienes y servicios" por Ps. (51,035) en 2023 y Ps. (59,073) en 2022.

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 2023 y 2022.

	31 de diciembre de 2023		
	Valor bruto registrado	Garantías colaterales	Provisión constituida
Sin provisión registrada			
Comercial	Ps. 240,358	Ps. 239,937	Ps. —
Repos e interbancarios	—	—	—
Subtotal	**Ps. 240,358**	**Ps. 239,937**	**Ps. —**
Con provisión registrada			
Comercial	Ps. 7,080,758	Ps. 1,075,446	Ps. 3,196,800
Consumo	3,144	—	1,959
Vivienda	12,515	1,970	10,507
Repos e interbancarios	—	—	—
Subtotal	**Ps. 7,096,417**	**Ps. 1,077,416**	**Ps. 3,209,266**
Totales			
Comercial	7,321,116	1,315,383	3,196,800
Consumo	3,144	—	1,959
Vivienda	12,515	1,970	10,507
Repos e interbancarios	—	—	—
Total	**Ps. 7,336,775**	**Ps. 1,317,353**	**Ps. 3,209,266**

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

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

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

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

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

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

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

Cartera de créditos

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2022	**Ps. 1,824,446**	**Ps. 2,703,117**	**Ps. 6,748,049**	**Ps. 11,275,612**
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(183,333)	183,333	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(105,447)	—	105,447	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(625,769)	625,769	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	165,584	(165,584)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	377,758	(377,758)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	98,057	—	(98,057)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [4]	(184,532)	695,126	2,404,266	2,914,860
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	902,226	316,329	595,011	1,813,566
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)	(462,600)	(269,020)	(895,971)	(1,627,591)
Reversión intereses causados [2]	—	28	550,935	550,963
Diferencia en cambio	3,449	28,302	26,477	58,228
Operación discontinuada [1]	(3,843)	14,798	253,502	264,457
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(640,049)	(1,003,291)	(1,197,326)	(2,840,666)
Castigos del período	(131,245)	(404,857)	(2,675,813)	(3,211,915)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 1,494,887**	**Ps. 1,425,922**	**Ps. 6,276,705**	**Ps. 9,197,514**
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(332,307)	332,307	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(450,063)	—	450,063	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(1,180,705)	1,180,705	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	309,622	(309,622)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	479,360	(479,360)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	113,974	—	(113,974)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [3]	327,913	1,284,696	2,815,219	4,427,828
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	809,886	307,919	693,438	1,811,243
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)	(501,840)	(157,015)	(854,806)	(1,513,661)
Ventas de cartera [5]	(2,369)	(1,809)	(357,202)	(361,380)
Reversión intereses causados [2]	12	62	724,674	724,748
Diferencia en cambio	(13,826)	(16,568)	(43,684)	(74,078)
Castigos del período	(114,019)	(540,280)	(3,522,200)	(4,176,499)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 1,811,608**	**Ps. 1,284,791**	**Ps. 6,939,316**	**Ps. 10,035,715**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.
[2] La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE).
[3] Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2023 vs. los parámetros usados a 31 de diciembre de 2022 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2023			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. 66,298	Ps. 35,139	Ps. (6,894)	Ps. 94,543

[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 31 de diciembre de 2022 vs. los parámetros usados a 31 de diciembre de 2021 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2022.

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

[5] Corresponde principalmente a venta de cartera deteriorada.

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2022	**Ps. 190,819,121**	**Ps. 26,898,573**	**Ps. 13,855,743**	**Ps. 231,573,437**
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(8,276,152)	8,276,152	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(1,659,371)	—	1,659,371	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(2,939,477)	2,939,477	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	8,288,205	(8,288,205)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	646,995	(646,995)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	367,294	—	(367,294)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	138,932,725	2,450,770	1,294,360	142,677,855
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(104,212,015)	(6,284,621)	(4,053,745)	(114,550,381)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(1,008,007)	213,598	2,341,971	1,547,562
Castigos	(131,245)	(404,857)	(2,675,813)	(3,211,915)
Operación discontinuada [1]	4,985,907	(1,228,725)	(2,082,045)	1,675,137
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(68,298,203)	(8,288,834)	(847,564)	(77,434,601)
Diferencia en cambio	5,097,764	723,539	214,964	6,036,267
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 164,906,023**	**Ps. 11,774,908**	**Ps. 11,632,430**	**Ps. 188,313,361**
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(10,951,993)	10,951,993	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(2,059,976)	—	2,059,976	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(3,372,104)	3,372,104	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	9,137,025	(9,137,025)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	865,781	(865,781)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	509,414	11,192	(520,606)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	111,919,244	2,583,927	8,250,075	122,753,246
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(103,065,373)	(3,798,676)	(7,734,476)	(114,598,525)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	841,002	164,973	784,473	1,790,448
Castigos	(114,019)	(540,280)	(3,522,200)	(4,176,499)
Venta de cartera- Provisión [2]	(2,369)	(1,809)	(357,202)	(361,380)
Venta de cartera- Efectivo [2]	—	(694)	(112,766)	(113,460)
Ganancia o pérdida en venta de cartera [2]	—	(59)	3,390	3,331
Diferencia en cambio	(6,594,417)	(388,080)	(424,255)	(7,406,752)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 164,524,561**	**Ps. 9,114,047**	**Ps. 12,565,162**	**Ps. 186,203,770**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.
[2] Corresponde principalmente a venta de cartera con incremento en el riesgo crediticio y/o cartera deteriorada.

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

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

Cartera de Crédito Comercial – Portafolio de clientes

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2022	**Ps. 655,655**	**Ps. 1,006,822**	**Ps. 4,192,268**	**Ps. 5,854,745**
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(33,511)	33,511	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(33,401)	—	33,401	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(88,123)	88,123	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	61,402	(61,402)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	93,285	(93,285)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	26,793	—	(26,793)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [4]	(124,267)	(192,441)	1,129,665	812,957
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	392,719	137,383	317,361	847,463
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)	(213,019)	(109,718)	(714,900)	(1,037,637)
Reversión intereses causados [2]	—	14	405,090	405,104
Diferencia en cambio	10,954	9,586	21,774	42,314
Operación discontinuada [1]	12,101	(2,612)	3,496	12,985
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(185,786)	(244,715)	(268,521)	(699,022)
Castigos del período	(2,985)	(2,622)	(740,556)	(746,163)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 598,538**	**Ps. 515,202**	**Ps. 4,379,006**	**Ps. 5,492,746**
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(44,743)	44,743	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(18,381)	—	18,381	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(130,514)	130,514	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	40,868	(40,868)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	150,216	(150,216)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	31,836	—	(31,836)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [3]	(148,865)	(99,159)	678,828	430,804
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	320,101	61,148	155,464	536,713
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)	(262,000)	(51,476)	(450,980)	(764,456)
Venta de cartera	—	—	(194,305)	(194,305)
Reversión intereses causados [2]	—	16	517,513	517,529
Diferencia en cambio	(10,958)	(9,657)	(35,823)	(56,438)
Castigos del período	(3,303)	(2,131)	(662,559)	(667,993)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 612,441**	**Ps. 218,824**	**Ps. 4,463,335**	**Ps. 5,294,600**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.
[2] La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE).
[3] Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2023 vs. los parámetros usados a 31 de diciembre de 2022 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2023			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. 3,952	Ps. (20,629)	Ps. 2,916	Ps. (13,761)

[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 31 de diciembre de 2022 vs. los parámetros usados a 31 de diciembre de 2021 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2022.

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

31 de diciembre de 2022							
Etapa 1 PCE 12 meses		Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado		Total	
Ps.	(51,598)	Ps.	54,452	Ps.	83,149	Ps.	86,003

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

		Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2022	**Ps.**	**100,858,380**	**Ps.**	**11,747,975**	**Ps.**	**9,421,449**	**Ps.**	**122,027,804**
Transferencias								
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(3,412,530)		3,412,530		—		—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(1,183,677)		—		1,183,677		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(1,259,406)		1,259,406		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		3,502,330		(3,502,330)		—		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		311,858		(311,858)		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		152,800		—		(152,800)		—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		76,419,265		1,177,731		723,459		78,320,455
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(60,407,178)		(3,742,642)		(3,106,059)		(67,255,879)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		(180,790)		102,831		1,566,802		1,488,843
Castigos		(2,985)		(2,622)		(740,556)		(746,163)
Operación discontinuada [1]		3,560,936		71,257		(953,514)		2,678,679
Pérdida de control de una subsidiaria [1]		(33,537,080)		(2,931,541)		35,349		(36,433,272)
Diferencia en cambio		4,188,763		286,453		219,416		4,694,632
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2022	**Ps.**	**89,958,234**	**Ps.**	**5,672,094**	**Ps.**	**9,144,771**	**Ps.**	**104,775,099**
Transferencias								
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(3,831,869)		3,831,869		—		—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(979,725)		—		979,725		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(986,422)		986,422		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		4,428,540		(4,428,540)		—		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		327,479		(327,479)		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		216,849		—		(216,849)		—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		75,428,991		924,475		1,156,101		77,509,567
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(66,409,339)		(1,587,486)		(3,472,586)		(71,469,411)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		781,835		18,893		2,285,705		3,086,433
Castigos		(3,303)		(2,131)		(662,559)		(667,993)
Venta de cartera- Provisión		—		—		(194,305)		(194,305)
Venta de cartera- Efectivo		—		—		(78,613)		(78,613)
Ganancia o pérdida en venta de cartera		—		—		(7,415)		(7,415)
Diferencia en cambio		(5,261,913)		(239,697)		(403,935)		(5,905,545)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2023	**Ps.**	**94,328,300**	**Ps.**	**3,530,534**	**Ps.**	**9,188,983**	**Ps.**	**107,047,817**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.

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

Cartera de Crédito de Consumo

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2022	**Ps. 1,066,543**	**Ps. 1,396,101**	**Ps. 2,118,360**	**Ps. 4,581,004**
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(142,762)	142,762	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(70,964)	—	70,964	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(498,736)	498,736	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	92,189	(92,189)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	211,028	(211,028)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	55,658	—	(55,658)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [4]	(1,000)	863,809	1,245,918	2,108,727
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	473,946	174,616	267,651	916,213
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)	(201,480)	(149,438)	(175,323)	(526,241)
Reversión intereses causados [2]	—	13	119,709	119,722
Diferencia en cambio	(2,575)	9,007	3,555	9,987
Operación discontinuada [1]	(9,751)	15,493	240,008	245,750
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(412,745)	(585,225)	(802,042)	(1,800,012)
Castigos del período	(125,994)	(396,404)	(1,820,840)	(2,343,238)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 839,904**	**Ps. 853,159**	**Ps. 1,618,849**	**Ps. 3,311,912**
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(276,858)	276,858	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(429,739)	—	429,739	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(1,004,192)	1,004,192	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	257,854	(257,854)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	300,775	(300,775)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	71,599	—	(71,599)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [3]	484,735	1,310,059	2,145,306	3,940,100
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	473,697	238,963	481,362	1,194,022
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)	(214,602)	(98,788)	(394,718)	(708,108)
Venta de cartera	(2,369)	(1,809)	(162,897)	(167,075)
Reversión intereses causados [2]	—	46	183,157	183,203
Diferencia en cambio	(3,200)	(4,786)	(5,378)	(13,364)
Castigos del período	(101,945)	(533,321)	(2,797,978)	(3,433,244)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 1,141,997**	**Ps. 993,268**	**Ps. 2,172,181**	**Ps. 4,307,446**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.
[2] La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE).
[3] Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2023 vs. los parámetros usados a 31 de diciembre de 2022 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2023			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. 57,239	Ps. 51,135	Ps. (13,718)	Ps. 94,656

[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 31 de diciembre de 2022 vs. los parámetros usados a 31 de diciembre de 2021 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2022.

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

31 de diciembre de 2022			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (54,668)	Ps. (37,148)	Ps. (569)	Ps. (92,385)

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2022	**Ps. 63,811,740**	**Ps. 9,828,726**	**Ps. 3,248,679**	**Ps. 76,889,145**
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(3,939,985)	3,939,985	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(456,120)	—	456,120	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(1,433,947)	1,433,947	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	2,810,585	(2,810,585)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	258,837	(258,837)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	146,229	—	(146,229)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	34,459,205	1,219,507	564,562	36,243,274
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(22,753,127)	(2,332,167)	(826,367)	(25,911,661)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(788,200)	69,133	681,170	(37,897)
Castigos	(125,994)	(396,404)	(1,820,840)	(2,343,238)
Operación discontinuada [1]	1,156,225	(80,679)	(477,697)	597,849
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(22,340,862)	(3,498,287)	(882,530)	(26,721,679)
Diferencia en cambio	549,432	164,844	(10,625)	703,651
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 52,529,128**	**Ps. 4,928,963**	**Ps. 1,961,353**	**Ps. 59,419,444**
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(5,701,009)	5,701,009	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(1,029,073)	—	1,029,073	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(2,089,300)	2,089,300	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	3,616,500	(3,616,500)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	469,333	(469,333)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	212,519	11,192	(223,711)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	32,474,641	1,586,439	4,957,874	39,018,954
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(28,331,264)	(2,095,326)	(2,091,623)	(32,518,213)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	20,995	126,837	(1,528,765)	(1,380,933)
Castigos	(101,945)	(533,321)	(2,797,978)	(3,433,244)
Venta de cartera- Provisión	(2,369)	(1,809)	(162,897)	(167,075)
Venta de cartera- Efectivo	—	(694)	(34,153)	(34,847)
Ganancia o pérdida en venta de cartera	—	(59)	10,805	10,746
Diferencia en cambio	(832,014)	(77,989)	(5,218)	(915,221)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 52,856,109**	**Ps. 4,408,775**	**Ps. 2,734,727**	**Ps. 59,999,611**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.

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

Cartera de crédito Hipotecario

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2022	**Ps. 93,122**	**Ps. 286,903**	**Ps. 352,382**	**Ps. 732,407**
Transferencias				—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(4,775)	4,775	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(266)	—	266	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(28,228)	28,228	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	10,553	(10,553)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	70,544	(70,544)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	15,267	—	(15,267)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [4]	(55,643)	19,536	25,930	(10,177)
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	12,837	4,133	9,982	26,952
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)	(27,664)	(8,938)	(5,375)	(41,977)
Reversión intereses causados [2]	—	1	17,084	17,085
Diferencia en cambio	(4,930)	9,709	1,148	5,927
Operación discontinuada [1]	(6,193)	1,917	9,998	5,722
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(41,518)	(173,351)	(126,763)	(341,632)
Castigos del período	(2,018)	(3,827)	(36,021)	(41,866)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 48,763**	**Ps. 52,639**	**Ps. 251,039**	**Ps. 352,441**
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(7,295)	7,295	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(635)	—	635	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(35,387)	35,387	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	9,526	(9,526)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	26,638	(26,638)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	10,329	—	(10,329)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [3]	(14,157)	63,399	(21,731)	27,511
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	9,654	7,711	56,558	73,923
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)	(20,196)	(6,486)	(8,896)	(35,578)
Reversión intereses causados [2]	12	—	16,988	17,000
Diferencia en cambio	332	(2,125)	(2,483)	(4,276)
Castigos del período	(8,365)	(3,601)	(39,068)	(51,034)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 45,080**	**Ps. 66,333**	**Ps. 268,574**	**Ps. 379,987**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.
[2] La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE).
[3] Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2023 vs. los parámetros usados a 31 de diciembre de 2022 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2023			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. 5,207	Ps. 4,604	Ps. 3,914	Ps. 13,725

[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 31 de diciembre de 2022 vs. los parámetros usados a 31 de diciembre de 2021 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2022.

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

31 de diciembre de 2022							
Etapa 1 PCE 12 meses		Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado		Total	
Ps.	(63,752)	Ps.	(17,595)	Ps.	(9,268)	Ps.	(90,615)

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

		Etapa 1 PCE 12-meses		Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado		Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado		Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2022	**Ps.**	**22,743,149**	**Ps.**	**5,278,510**	**Ps.**	**1,098,657**	**Ps.**	**29,120,316**
Transferencias								
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(896,435)		896,435		—		—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(13,682)		—		13,682		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(219,362)		219,362		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		1,954,180		(1,954,180)		—		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		72,617		(72,617)		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		67,285		—		(67,285)		—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		4,715,113		53,475		6,304		4,774,892
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(1,891,256)		(197,058)		(103,664)		(2,191,978)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		(130,620)		39,252		83,758		(7,610)
Castigos		(2,018)		(3,827)		(36,021)		(41,866)
Operación discontinuada [1]		268,497		(1,219,303)		(650,834)		(1,601,640)
Pérdida de control de una subsidiaria [1]		(10,977,834)		(1,859,006)		(383)		(12,837,223)
Diferencia en cambio		390,049		272,242		6,173		668,464
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2022	**Ps.**	**16,226,428**	**Ps.**	**1,159,795**	**Ps.**	**497,132**	**Ps.**	**17,883,355**
Transferencias								
Transferencia de etapa 1 a etapa 2		(1,382,946)		1,382,946		—		—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3		(40,569)		—		40,569		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3		—		(271,352)		271,352		—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1		1,082,759		(1,082,759)		—		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2		—		66,023		(66,023)		—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1		79,530		—		(79,530)		—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento		3,594,678		71,626		2,094,419		5,760,723
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento		(2,142,766)		(109,535)		(2,147,384)		(4,399,685)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera		35,508		18,036		48,059		101,603
Castigos		(8,365)		(3,601)		(39,068)		(51,034)
Diferencia en cambio		(723,260)		(70,394)		(15,102)		(808,756)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2023	**Ps.**	**16,720,997**	**Ps.**	**1,160,785**	**Ps.**	**604,424**	**Ps.**	**18,486,206**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.

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

Cartera de Crédito de Microcrédito

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2022	**Ps. 6,740**	**Ps. 13,291**	**Ps. 85,039**	**Ps. 105,070**
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(2,285)	2,285	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(816)	—	816	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(10,682)	10,682	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	1,440	(1,440)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	2,901	(2,901)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	339	—	(339)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [3]	(3,625)	4,222	2,753	3,350
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	5,480	197	17	5,694
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)	(2,248)	(926)	(373)	(3,547)
Reversión intereses causados [1]	—	—	9,052	9,052
Castigos del período	(248)	(2,004)	(78,396)	(80,648)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 6,238**	**Ps. 4,922**	**Ps. 27,811**	**Ps. 38,971**
Transferencias				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(3,411)	3,411	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(1,308)	—	1,308	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(10,612)	10,612	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	1,374	(1,374)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	1,729	(1,729)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	210	—	(210)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [2]	6,322	10,395	12,816	29,533
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	4,647	97	54	4,798
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)	(1,953)	(265)	(212)	(2,430)
Reversión intereses causados [1]	—	—	7,016	7,016
Castigos del período	(406)	(1,227)	(22,595)	(24,228)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 12,068**	**Ps. 6,366**	**Ps. 35,226**	**Ps. 53,660**

[1] La provisión de los intereses causados de los créditos Etapa 3 son reportados en el estado de resultados dentro de "ingresos por intereses" para que los ingresos por intereses se reconozcan sobre el costo amortizado (después de deducir la provisión de PCE).
[2] Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2023 vs. los parámetros usados a 31 de diciembre de 2022 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2023			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (96)	Ps. 29	Ps. (6)	Ps. (73)

[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 31 de diciembre de 2022 vs. los parámetros usados a 31 diciembre 2021 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2022.

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

31 de diciembre de 2022			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (378)	Ps. 333	Ps. (86)	Ps. (131)

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 en la misma cartera, como se revisó anteriormente:

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2022	**Ps. 187,419**	**Ps. 43,362**	**Ps. 86,958**	**Ps. 317,739**
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(27,202)	27,202	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(5,892)	—	5,892	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(26,762)	26,762	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	21,110	(21,110)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	3,683	(3,683)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	980	—	(980)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	219,226	57	34	219,317
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(177,589)	(12,754)	(17,655)	(207,998)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	6,687	2,382	10,241	19,310
Castigos	(248)	(2,004)	(78,396)	(80,648)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 224,491**	**Ps. 14,056**	**Ps. 29,173**	**Ps. 267,720**
Transferencias				
Transferencia de etapa 1 a etapa 2	(36,169)	36,169	—	—
Transferencia de etapa 1 a etapa 3	(10,609)	—	10,609	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 3	—	(25,030)	25,030	—
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	9,226	(9,226)	—	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 2	—	2,946	(2,946)	—
Transferencia de etapa 3 a etapa 1	516	—	(516)	—
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	214,273	1,387	41,681	257,341
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(178,828)	(6,329)	(22,883)	(208,040)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	4,054	1,207	(20,525)	(15,264)
Castigos	(406)	(1,227)	(22,595)	(24,228)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 226,548**	**Ps. 13,953**	**Ps. 37,028**	**Ps. 277,529**

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

Repos e Interbancarios

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2022	**Ps. 2,386**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 2,386**
Impacto neto de la remedición de la provisión [2]	3	—	—	3
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	17,244	—	—	17,244
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)	(18,189)	—	—	(18,189)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 1,444**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 1,444**
Transferencias:				
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	2	(2)	—	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [1]	(122)	2	—	(120)
Provisión de los nuevos créditos originados o comprados	1,787	—	—	1,787
Créditos que han sido cancelados (des reconocidos)	(3,089)	—	—	(3,089)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 22**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 22**

[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 31 de diciembre de 2023 vs. los parámetros usados a 31 de diciembre de 2022 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2023			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (4)	Ps. —	Ps. —	Ps. (4)

[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 31 de diciembre de 2022 vs. los parámetros usados a 31 de diciembre de 2021 con el portafolio de créditos vigente a 31 de diciembre de 2022.

31 de diciembre de 2022			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (611)	Ps. —	Ps. —	Ps. (611)

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

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo de cartera al 1 de enero de 2022	**Ps. 3,218,433**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 3,218,433**
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	23,119,916	—	1	23,119,917
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(18,982,865)	—	—	(18,982,865)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	84,916	—	—	84,916
Operación discontinuada [1]	249	—	—	249
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(1,442,427)	—	—	(1,442,427)
Diferencia en cambio	(30,480)	—	—	(30,480)
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 5,967,742**	**Ps. —**	**Ps. 1**	**Ps. 5,967,743**
Aumentos de capital y costos de otorgamiento	206,661	—	—	206,661
Disminuciones de capital y costos de otorgamiento	(6,003,176)	—	—	(6,003,176)
Aumentos-Disminuciones de Intereses y otras cuentas por cobrar asociadas a cartera	(1,390)	—	(1)	(1,391)
Diferencia en cambio	222,770	—	—	222,770
Saldo cartera al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 392,607**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 392,607**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.

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

La siguiente tabla explica los cambios en la reserva de pérdidas de las Inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI:

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

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2022	**Ps. 123,978**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 123,978**
Impacto neto de la remedición de la provisión [3]	(3,217)	—	—	(3,217)
Provisión de los nuevos activos originados o comprados	4,409	—	—	4,409
Activos financieros cancelados o vendidos	(4,870)	—	—	(4,870)
Operación discontinuada [1]	2,935	—	—	2,935
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(111,358)	—	—	(111,358)
Diferencia en cambio	809	—	—	809
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2022	**Ps. 12,686**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 12,686**
Impacto neto de la remedición de la provisión [3]	(892)	—	—	(892)
Provisión de los nuevos activos originados o comprados	6,470	—	—	6,470
Activos financieros cancelados o vendidos	(4,342)	—	—	(4,342)
Diferencia en cambio	(950)	—	—	(950)
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2023	**Ps. 12,972**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 12,972**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.
[2] Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.
[3] Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2023 vs. los parámetros usados a 31 de diciembre de 2022 con el portafolio de inversiones vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2023			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (359)	Ps. —	Ps. —	Ps. (359)

[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 31 de diciembre de 2022 vs. los parámetros usados a 31 de diciembre de 2021 con el portafolio de inversiones vigente a 31 de diciembre de 2022.

31 de diciembre de 2022			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (1,056)	Ps. —	Ps. —	Ps. (1,056)

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

La siguiente tabla explica los cambios en la reserva de pérdidas de las Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado:

Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones a 1 de enero de 2022	**Ps. 3,297**	**Ps. 7,401**	**Ps. —**	**Ps. 10,698**
Impacto neto de la remedición de la provisión [3]	19,761	547	—	20,308
Provisión de los nuevos activos originados o comprados	2,198	—	—	2,198
Activos financieros cancelados o vendidos	(1,015)	(1,090)	—	(2,105)
Operación discontinuada [1]	(85)	—	—	(85)
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(503)	—	—	(503)
Diferencia en cambio	4,910	1,509	—	6,419
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2022	**Ps. 28,563**	**Ps. 8,367**	**Ps. —**	**Ps. 36,930**
Transferencia de etapa 2 a etapa 1	1,485	(1,485)	—	—
Impacto neto de la remedición de la provisión [3]	(14,315)	(996)	—	(15,311)
Provisión de los nuevos activos originados o comprados	2,669	—	—	2,669
Activos financieros cancelados o vendidos	(1,466)	—	—	(1,466)
Diferencia en cambio	(4,323)	(1,617)	—	(5,940)
Saldo provisiones a 31 de diciembre de 2023	**Ps. 12,613**	**Ps. 4,269**	**Ps. —**	**Ps. 16,882**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.
[2] Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.
[3] Esta línea incluye el impacto de la medición de la PCE debido a los cambios realizados en PI / PDIs / EDI y los cambios realizados en los supuestos y metodologías del modelo desde la apertura hasta el cierre del balance. La siguiente tabla muestra el impacto por etapa estimado usando todos los parámetros a 31 de diciembre de 2023 vs. los parámetros usados a 31 de diciembre de 2022 con el portafolio de inversiones vigente a 31 de diciembre de 2023.

31 de diciembre de 2023			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. 9,632	Ps. —	Ps. —	Ps. 9,632

[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 31 de diciembre de 2022 vs. los parámetros usados a 31 de diciembre de 2021 con el portafolio de inversiones vigente a 31 de diciembre de 2022.

31 de diciembre de 2022			
Etapa 1 PCE 12 meses	Etapa 2 PCE vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE vida remanente crédito deteriorado	Total
Ps. (70)	Ps. 48	Ps. —	Ps. (22)

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

Otras cuentas por cobrar

Metodología general

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2022	**Ps. 18,939**	**Ps. 16,771**	**Ps. 129,449**	**Ps. 165,159**
Impacto neto en la remedición de la provisión	7,680	2,190	48,003	57,873
Diferencia en cambio	1,748	1,240	177	3,165
Castigos del período	(3,390)	—	(37,506)	(40,896)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 24,977**	**Ps. 20,201**	**Ps. 140,123**	**Ps. 185,301**
Impacto neto en la remedición de la provisión	4,389	257	46,867	51,513
Diferencia en cambio	(1,789)	(1,270)	(2,464)	(5,523)
Castigos del período	(1,612)	—	(43,397)	(45,009)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 25,965**	**Ps. 19,188**	**Ps. 141,129**	**Ps. 186,282**

Metodología simplificada

	Provisión
Saldo provisiones al 1 de enero de 2022	**Ps. 217,643**
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(33,024)
Operación discontinuada [1]	469
Liquidación de entidades	(1,592)
Provisión cargada a resultados	27,519
Recuperación de otras cuentas por cobrar	(6,751)
Castigos	(7,948)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera	799
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 197,115**
Desconsolidación de entidades	(3,245)
Provisión cargada a resultados	39,750
Recuperación de otras cuentas por cobrar	(14,599)
Castigos	(18,516)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera	(1,123)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 199,382**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.

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

Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

	Etapa 1 PCE 12-meses	Etapa 2 PCE- vida remanente crédito no deteriorado	Etapa 3 PCE - vida remanente crédito deteriorado	Total
Saldo provisiones al 1 de enero de 2022	**Ps. 45,916**	**Ps. 10,097**	**Ps. 6,028**	**Ps. 62,041**
Transferencias:				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(558)	558	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(57)	—	57	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(211)	211	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	34	(34)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	3,379	(3,379)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	289	—	(289)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión	(7,419)	(2,264)	(1,218)	(10,901)
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas	17,204	1,826	(41)	18,989
Diferencia en cambio	202	1	—	203
Operación discontinuada [1]	(45)	(63)	(133)	(241)
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(751)	(138)	(4,292)	(5,181)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 58,160**	**Ps. 6,461**	**Ps. 289**	**Ps. 64,910**
Transferencias:				
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 2	(1,690)	1,690	—	—
Transferencia de Etapa 1 a Etapa 3	(218)	—	218	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 3	—	(329)	329	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 2	—	4	(4)	—
Transferencia de Etapa 2 a Etapa 1	1,105	(1,105)	—	—
Transferencia de Etapa 3 a Etapa 1	29	—	(29)	—
Impacto neto de la remedición de la provisión	(14,124)	(769)	211	(14,682)
Nuevos compromisos crediticios y garantías financieras emitidas	18,693	1,732	(65)	20,360
Diferencia en cambio	(318)	(2)	—	(320)
Saldo provisiones al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 61,637**	**Ps. 7,682**	**Ps. 949**	**Ps. 70,268**

[1] Ver en la nota 1.1 Operación Discontinuada BAC Holding.

4.1.6 Concentración de riesgo de crédito

Cartera de créditos

Políticas para prevenir concentraciones excesivas del riesgo de crédito

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

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

Para evitar la concentración de riesgo de crédito a nivel de Grupo Aval, la administración recae en el área de Riesgo de Crédito o su equivalente de las subsidiarias del sector financiero, que consolida y controla las exposiciones de riesgo de crédito de 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 definiciones del Ministerio de Hacienda. Los préstamos pueden superar el 10% del capital regulatorio del banco cuando están garantizados por colaterales aceptables.

Concentración por sector económico

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos del Grupo Aval por destino económico al 31 de diciembre 2023 y 2022:

Sector	31 de diciembre de 2023	%	31 de diciembre de 2022	%
Servicios consumo	Ps. 84,358,141	45.3%	Ps. 84,466,684	44.8 %
Servicios comerciales	40,341,863	21.7%	42,542,019	22.6 %
Construcción	14,733,390	7.9%	14,438,349	7.7 %
Comida, bebidas y tabaco	7,191,477	3.9%	7,843,322	4.2 %
Servicios públicos	7,172,123	3.9%	5,672,379	3.0 %
Otras industrias y productos manufacturados	6,410,022	3.4%	7,006,245	3.7 %
Transporte y comunicaciones	6,283,172	3.4%	6,567,477	3.5 %
Productos químicos	5,414,605	2.9%	5,422,364	2.9 %
Gobierno	5,367,471	2.9%	5,252,429	2.8 %
Agricultura, ganadería, caza, cultura y pesca	4,192,847	2.3%	4,448,738	2.4 %
Comercio y turismo	1,622,212	0.8%	1,650,721	0.9 %
Productos de minería y petróleo	1,500,686	0.8%	1,226,418	0.6 %
Otros	1,615,761	0.8%	1,776,216	0.9 %
Total por sector económico	**Ps. 186,203,770**	**100.0%**	**Ps. 188,313,361**	**100.0 %**

Concentración por país

El detalle del riesgo crediticio a nivel de Grupo Aval en las diferentes áreas geográficas determinadas de acuerdo con el domicilio del deudor, sin tener en cuenta las provisiones para pérdidas crediticias al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

31 de diciembre 2023	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	Repos e interbancarios	Total
Colombia	Ps. 90,146,557	Ps. 56,659,813	Ps. 15,363,688	Ps. 277,529	Ps. 320,400	Ps. 162,767,987
Panamá	7,881,116	3,339,663	3,122,518	—	21,512	14,364,809
Estados Unidos	5,857,040	—	—	—	50,089	5,907,129
Guatemala	218,838	—	—	—	—	218,838
Costa Rica	115,868	—	—	—	606	116,474
Honduras	298,941	—	—	—	—	298,941
El Salvador	6,704	—	—	—	—	6,704
Nicaragua	605	—	—	—	—	605
Otros países	2,522,148	135	—	—	—	2,522,283
Total	**Ps. 107,047,817**	**Ps. 59,999,611**	**Ps. 18,486,206**	**Ps. 277,529**	**Ps. 392,607**	**Ps. 186,203,770**

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

31 de diciembre 2022	Comercial	Consumo	Hipotecario	Microcrédito	Repos e interbancarios	Total
Colombia	Ps. 86,114,887	Ps. 55,387,762	Ps. 13,944,236	Ps. 267,720	Ps. 5,786,796	Ps. 161,501,401
Panamá	10,318,304	4,030,766	3,936,629	—	177,090	18,462,789
Estados Unidos	5,063,368	6	—	—	—	5,063,374
Guatemala	225,105	—	—	—	—	225,105
Costa Rica	212,701	829	2,490	—	3,857	219,877
Honduras	77,035	—	—	—	—	77,035
El Salvador	56,066	—	—	—	—	56,066
Nicaragua	—	—	—	—	—	—
Otros países	2,707,633	81	—	—	—	2,707,714
Total	**Ps. 104,775,099**	**Ps. 59,419,444**	**Ps. 17,883,355**	**Ps. 267,720**	**Ps. 5,967,743**	**Ps. 188,313,361**

Concentración por moneda

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

31 de diciembre 2023	Pesos colombianos	Moneda extranjera	Total
Comercial	Ps. 83,083,022	Ps. 23,964,795	Ps. 107,047,817
Consumo	56,580,248	3,419,363	59,999,611
Hipotecario	15,363,549	3,122,657	18,486,206
Microcrédito	277,529	—	277,529
Repos e interbancarios	159,757	232,850	392,607
Total cartera de créditos bruta	**Ps. 155,464,105**	**Ps. 30,739,665**	**Ps. 186,203,770**

31 de diciembre 2022	Pesos colombianos	Moneda extranjera	Total
Comercial	Ps. 77,500,547	Ps. 27,274,552	Ps. 104,775,099
Consumo	55,306,497	4,112,947	59,419,444
Hipotecario	13,944,125	3,939,230	17,883,355
Microcrédito	267,720	—	267,720
Repos e interbancarios	5,595,142	372,601	5,967,743
Total cartera de créditos bruta	**Ps. 152,614,031**	**Ps. 35,699,330**	**Ps. 188,313,361**

A diciembre 2023, la cartera de préstamos en moneda extranjera representa el 16.5% del total de la cartera, equivalente a USD 8,042 millones. En diciembre 2022 representaba el 19.0%, equivalente a USD 7,421 millones.

Inversiones en títulos de deuda

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

Concentración por sector

Títulos de deuda negociables (Ver nota 8.1)

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda negociables comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2023 y 2022:

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
En pesos colombianos		
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 5,732,620	Ps. 2,743,473
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	155,737	194,150
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	902,652	607,368
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real	2,994	11,349
Otros	20,585	24,515
Total en pesos colombianos	**Ps. 6,814,588**	**Ps. 3,580,855**
En moneda extranjera		
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 62,212	Ps. 77,928
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	32,079	57,600
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	181,809	44,439
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real	3,412	—
Otros	19,280	65
Total en moneda extranjera	**Ps. 298,792**	**Ps. 180,032**
Total títulos de deuda con cambios en resultados	**Ps. 7,113,380**	**Ps. 3,760,887**

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 2023 y 2022:

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
En pesos colombianos		
Otros	Ps. 1,889	Ps. 1,378
Total títulos de deuda mandatorios a VRPYG	**Ps. 1,889**	**Ps. 1,378**

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

Títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI

El saldo de activos financieros en inversiones en títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2023 y 2022:

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
En pesos colombianos		
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 14,491,881	Ps. 13,025,432
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	325,588	278,335
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	918,788	707,630
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real	961	5,233
Otros	212,635	310,160
Total en pesos colombianos	**Ps. 15,949,853**	**Ps. 14,326,790**
En moneda extranjera		
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 2,298,912	Ps. 2,527,440
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	538,200	510,913
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	2,507,038	3,396,455
Emitidos o garantizados por bancos centrales	145,489	194,098
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	1,223,859	915,274
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real	213,610	48,574
Otros	449,815	542,261
Total en moneda extranjera	**Ps. 7,376,923**	**Ps. 8,135,015**
Total títulos de deuda a VRORI	**Ps. 23,326,776**	**Ps. 22,461,805**

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 2023 y 2022:

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
En pesos colombianos		
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 2,567,463	Ps. 2,299,618
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	5,112,355	4,509,839
Otros	36,635	38,756
Total en pesos colombianos	**Ps. 7,716,453**	**Ps. 6,848,213**
En moneda extranjera		
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps. 26,515	Ps. 33,453
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	2,082,993	2,618,656
Emitidas o garantizadas por entidades del sector real	143,410	237,537
Otros	27,190	33,633
Total en moneda extranjera	**Ps. 2,280,108**	**Ps. 2,923,279**
Total títulos de deuda a costo amortizado	**Ps. 9,996,561**	**Ps. 9,771,492**

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

Concentración de inversiones en títulos de deuda por país del emisor

	A diciembre 31 de 2023	A diciembre 31 de 2022
Colombia	Ps. 33,713,283	Ps. 28,040,520
Panamá	3,952,223	4,381,752
USA	1,421,010	2,213,308
Brasil	114,879	264,073
México	410,599	221,754
Costa Rica	95,643	143,513
Chile	182,398	115,033
Perú	177,096	102,190
Paraguay	37,177	8,593
Total países	**Ps. 40,104,308**	**Ps. 35,490,736**
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLADEX)	225,642	277,501
Corporación Andina de Fomento (CAF)	105,107	111,124
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)	—	89,266
Corporación para el Financiamiento de Infraestructura S.A. (CIFI)	3,549	26,935
Supranacional:	**Ps. 334,298**	**Ps. 504,826**
Total inversiones en títulos de deuda	**Ps. 40,438,606**	**Ps. 35,995,562**

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 2023 y 2022, el portafolio de inversiones de activos financieros en instrumentos de deuda está compuesto principalmente por valores emitidos o garantizados por entidades de la República de Colombia y emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano, que representan el 68.57% y el 72.70%, respectivamente, del total del portafolio.

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

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

		31 de diciembre de 2023	%		31 de diciembre de 2022	%
Grado de inversión [1]						
Colombia	Ps.	22,768,597	82.14 %	Ps.	17,942,244	74.26 %
Panamá		1,077,656	3.89 %		1,126,942	4.66 %
Chile		3,768	0.01 %		—	— %
México		16,268	0.06 %		19,552	0.08 %
Estados Unidos de América		1,371,842	4.95 %		2,213,308	9.16 %
Total Grado de inversión	**Ps.**	**25,238,131**	**91.05 %**	**Ps.**	**21,302,046**	**88.16 %**
Especulativo [2]						
Brasil	Ps.	27,643	0.10 %	Ps.	32,834	0.14 %
Colombia		2,384,493	8.60 %		2,731,647	11.31 %
Costa Rica		68,454	0.25 %		94,871	0.39 %
Total Especulativo	**Ps.**	**2,480,590**	**8.95 %**	**Ps.**	**2,859,352**	**11.84 %**
	Ps.	**27,718,721**	**100.00 %**	**Ps.**	**24,161,398**	**100.00 %**

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

		31 de diciembre de 2023	%		31 de diciembre de 2022	%
Grado de inversión [1]						
Panamá [*]	Ps.	145,489	100.00 %	Ps.	194,098	100.00 %
Total Grado de inversión	**Ps.**	**145,489**	**100.00 %**	**Ps.**	**194,098**	**100.00 %**
Total riesgo soberano	**Ps.**	**27,864,210**	**100.00 %**	**Ps.**	**24,355,496**	**100.00 %**

[1] El grado de inversión incluye calificación de riesgo de Fitch Ratings Colombia S.A. de F1+ a F3, BRC de Colombia de BRC 1+ a BRC 3 y Standard & Poor's de AAA a BBB-.
[2] El grado especulativo incluye calificación de riesgo de Fitch Ratings Colombia S.A. de B a E, BRC de Colombia de BRC 4 a BRC 6 y Standard & Poor's de BB+ a D.
[*] Estas inversiones corresponden al Banco Nacional de Panamá que es el Banco oficial y tiene funciones de Banco Central, sin embargo, no tiene potestad para hacer emisión de moneda ni de requerimientos de reservas.

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

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

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

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

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

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

A continuación, se presenta el saldo de préstamos reestructurados al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Créditos reestructurados		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Moneda local	Ps.	4,346,710	Ps.	3,081,868
Moneda extranjera		1,646,876		1,647,947
Total reestructurados	**Ps.**	**5,993,586**	**Ps.**	**4,729,815**

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 2023 y 2022, el siguiente es el detalle de los bienes recibidos en pago y vendidos en dichos periodos.

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Bienes recibidos en pago	Ps.	76,116	Ps.	88,482
Bienes vendidos		90,940		50,019

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

4.1.9 Compromisos de crédito y contratos de garantías financieras

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

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

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

El siguiente es el detalle de las garantías, cartas de crédito y compromisos de créditos en líneas de crédito no usados al 31 de diciembre 2023 y 2022:

Compromisos en líneas de crédito no usados

	31 de diciembre de 2023 Monto nocional	31 de diciembre de 2022 Monto nocional
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	Ps. 12,449,298	Ps. 11,861,422
Créditos aprobados no desembolsados	4,818,508	5,037,950
Aperturas de crédito	4,223,426	4,119,577
Garantías	3,052,607	4,679,653
Cupos de sobregiros	2,264,226	2,491,299
Cartas de crédito no usadas	735,472	1,203,070
Otros	2,255,007	1,615,198
Total	**Ps. 29,798,544**	**Ps. 31,008,169**

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

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Pesos colombianos	Ps. 25,821,105	Ps. 25,497,816
Dólares	3,962,607	5,480,746
Euros	13,585	27,934
Otros	1,247	1,673
Total	**Ps. 29,798,544**	**Ps. 31,008,169**

4.1.10 Compensación de activos financieros con pasivos financieros

Las revelaciones establecidas en las siguientes tablas incluyen activos y pasivos financieros que:

- Están compensados en el estado de situación financiera del Grupo; o
- Están sujetos a un acuerdo maestro de compensación ejecutable o acuerdo similar que cubra instrumentos financieros similares, independientemente de si están compensados en el estado de situación financiera.

Los "acuerdos similares" incluyen los acuerdos de compensación de derivados, los acuerdos maestros de recompra globales y los acuerdos maestros globales de préstamos de valores. Los instrumentos financieros similares incluyen derivados, acuerdos de venta y recompra, acuerdos de venta inversa y recompra, y acuerdos de préstamo y préstamo de valores. Los instrumentos financieros, tales como préstamos y depósitos, no se revelan en las siguientes tablas a menos que se compensen en el estado de situación financiera.

Los acuerdos ISDA y los acuerdos maestros de compensación similares no cumplen con los criterios de compensación en el estado de situación financiera. Esto se debe a que crean para las partes del acuerdo un derecho de compensación de importes reconocidos que solo se puede hacer cumplir tras un evento de incumplimiento, insolvencia o quiebra del Grupo o las contrapartes o siguiendo otros eventos predeterminados. Además, el Grupo y sus contrapartes no tienen la intención de liquidar sobre una base neta o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

El Grupo recibe y otorga garantías en efectivo y valores negociables con respecto a las siguientes transacciones:

- Derivados; y
- Contratos de venta y recompra, y acuerdos de venta y recompra inversa.

Esta garantía está sujeta a los términos estándar de la industria, que incluyen, cuando corresponde, un anexo de apoyo crediticio de ISDA. Esto significa que los valores recibidos / otorgados como garantía pueden ser prometidos o vendidos durante el término de la transacción, pero deben devolverse al vencimiento de la transacción. Los términos también otorgan a cada parte el derecho a rescindir las transacciones relacionadas en caso de que la contraparte no publique las garantías.

Los montos brutos de los activos financieros y pasivos financieros y sus montos netos revelados en las tablas anteriores se han medido en el estado de situación financiera sobre las siguientes bases:

- Activos y pasivos derivados - valor razonable;
- Activos y pasivos resultantes de acuerdos de venta y recompra, acuerdos repo y de recompra y préstamos de valores y préstamos: costo amortizado;

El siguiente es un detalle de los instrumentos financieros sujetos a compensación y requeridos contractualmente al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

31 de diciembre de 2023

	Importes brutos de activos financieros reconocidos	Importes brutos de pasivos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de activos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto
				Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	
Activos						
Instrumentos financieros derivados	Ps. 2,126,229	Ps. —	Ps. 2,126,229	Ps. (1,911,903)	Ps. (235,189)	Ps. (20,863)
Operaciones de repo y simultáneas	86,192	—	86,192	(27,803)	—	58,389
Total	**Ps. 2,212,421**	**Ps. —**	**Ps. 2,212,421**	**Ps. (1,939,706)**	**Ps. (235,189)**	**Ps. 37,526**

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos	Importes brutos de activos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto
				Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo entregado	
Pasivos						
Instrumentos financieros derivados	Ps. 2,371,927	Ps. —	Ps. 2,371,927	Ps. (313,095)	Ps. (245,344)	Ps. 1,813,488
Operaciones de repo y simultáneas	14,366,933	—	14,366,933	(16,874,942)	(1,025,691)	(3,533,700)
Total	**Ps. 16,738,860**	**Ps. —**	**Ps. 16,738,860**	**Ps. (17,188,037)**	**Ps. (1,271,035)**	**Ps. (1,720,212)**

31 de diciembre de 2022

	Importes brutos de activos financieros reconocidos	Importes brutos de pasivos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de activos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto
				Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	
Activos						
Instrumentos financieros derivados	Ps. 2,062,259	Ps. —	Ps. 2,062,259	Ps. (1,509,856)	Ps. (370,249)	Ps. 182,154
Operaciones de repo y simultáneas	5,343,325	—	5,343,325	(4,882,569)	(47,169)	413,587
Total	**Ps. 7,405,584**	**Ps. —**	**Ps. 7,405,584**	**Ps. (6,392,425)**	**Ps. (417,418)**	**Ps. 595,741**

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos	Importes brutos de activos financieros compensados en el estado consolidado de situación financiera	Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado consolidado de situación financiera		Importe neto
				Instrumentos Financieros	Garantía colateral de efectivo entregado	
Pasivos						
Instrumentos financieros derivados	Ps. 1,761,174	Ps. —	Ps. 1,761,174	Ps. (265,295)	Ps. (316,446)	Ps. 1,179,433
Operaciones de repo y simultáneas	8,348,068	—	8,348,068	(11,091,726)	(1,325,386)	(4,069,044)
Total	**Ps. 10,109,242**	**Ps. —**	**Ps. 10,109,242**	**Ps. (11,357,021)**	**Ps. (1,641,832)**	**Ps. (2,889,611)**

4.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de que las entidades incurran en pérdidas asociadas a la disminución del valor de sus portafolios del Libro de Tesorería por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones.

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

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

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

4.2.1 Riesgo del libro de *trading*

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval negocian instrumentos financieros por varias razones. Las siguientes son las principales:

- Ofrecer productos adaptados a las necesidades específicas del cliente. Algunos de estos productos están diseñados para cubrir los riesgos financieros de los clientes.

- Aprovechar el arbitraje entre diferentes curvas de rendimiento, activos y mercados, para obtener retornos con un uso adecuado del capital.

- Cubrir posiciones de riesgo de activos y pasivos en posiciones propias, actuar en nombre de los clientes o aprovechar oportunidades de arbitraje principalmente en divisas y tasas de interés tanto en el mercado local como en el extranjero.

Al llevar a cabo estas operaciones, las subsidiarias financieras de Grupo Aval asumen riesgos, dentro de un conjunto de límites predeterminados. Estos riesgos se mitigan con el uso de productos derivados y otros instrumentos financieros que son monitoreados permanentemente por las áreas de riesgo.

El siguiente es un desglose de los activos y pasivos financieros de Grupo Aval expuestos al riesgo de *trading* al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Activos financieros a valor razonable				
Activos financieros de deuda				
Inversiones en títulos de deuda negociables	Ps.	7,113,380	Ps.	3,760,887
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG		1,889		1,378
Inversiones en títulos de deuda a VRORI		23,326,776		22,461,805
Total inversiones en títulos de deuda	**Ps.**	**30,442,045**	**Ps.**	**26,224,070**
Instrumentos derivados activos de negociación	Ps.	2,077,567	Ps.	2,041,405
Instrumentos derivados activos de cobertura		48,662		20,854
		2,126,229		**2,062,259**
Total activos financieros	**Ps.**	**32,568,274**	**Ps.**	**28,286,329**
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos derivados pasivos de negociación	Ps.	2,154,361	Ps.	1,757,606
Instrumentos derivados pasivos de cobertura		217,566		3,568
Total pasivos financieros	**Ps.**	**2,371,927**	**Ps.**	**1,761,174**
Posición neta	**Ps.**	**30,196,347**	**Ps.**	**26,525,155**

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 la cual se basa en la profundidad del mercado para cada instrumento, su impacto en los activos ponderados por riesgo y en el capital regulatorio, el presupuesto de ganancias establecido para cada unidad de negocios y la estructura del estado de situación financiera.

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

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

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

- **Tasa de interés**

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de tasa de interés como resultado de sus actividades de creación de mercado y posiciones propias en instrumentos financieros sensibles a la tasa de interés (por ejemplo, el riesgo derivado de cambios en el nivel o la volatilidad implícita de las tasas de interés, el momento de los pagos anticipados de hipotecas, la forma de la curva de rendimiento y los spreads de crédito para instrumentos sensibles a riesgo de crédito). Este riesgo incluye el riesgo del reprecio para aquellas tasas variables. Adicionalmente, como parte de la gestión de riesgo de tasa de interés se han establecido al interior de las subsidiarias comités de gestión de activos y pasivos en el cual se hace seguimiento al desempeño de las estrategias definidas.

• Tasa de cambio

Los portafolios de las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de tipo de cambio y al riesgo de volatilidad implícita como resultado de la negociación de los mercados en monedas extranjeras y por mantener dichas posiciones de divisas.

• Riesgo de precio instrumentos de patrimonio y en fondos mutuos de inversión

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval están expuestas al riesgo de precio de las acciones en inversiones específicas y en los fondos mutuos de inversión.

4.2.2.1 Gestión del riesgo

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval administran sus posiciones del portafolio de trading al emplear una variedad de estrategias de mitigación de riesgos. Estas estrategias incluyen la diversificación de las exposiciones de riesgo y la cobertura a través de la compra o venta de posiciones en valores relacionados e instrumentos financieros, incluida una variedad de productos derivados (por ejemplo, futuros, forwards, swaps y opciones). Las subsidiarias financieras administran el riesgo de mercado asociado con sus actividades de trading de una manera descentralizada, a pesar de que el Holding financiero realiza seguimiento a los niveles de riesgo asumidos.

La Alta Gerencia y la Junta Directiva de las subsidiarias financieras desempeñan un papel activo en la administración y control del riesgo. Lo hacen analizando un protocolo de informes establecidos y presidiendo una serie de comités que supervisan, tanto técnica como fundamentalmente, las diferentes variables que influyen en los mercados nacionales y extranjeros. Este proceso está destinado a apoyar las decisiones estratégicas.

Analizar y monitorear los riesgos que las subsidiarias financieras de Grupo Aval asumen en sus operaciones es esencial para la toma de decisiones y para evaluar los efectos potenciales en resultados. Es necesario un análisis continuo de las condiciones macroeconómicas para lograr una combinación ideal de riesgo, rendimiento y liquidez.

Los riesgos asumidos en las operaciones financieras se reflejan en una estructura de límites que incluye diferentes tipos de instrumentos, estrategias comerciales específicas, la profundidad de los mercados en que operan las subsidiarias financieras de Grupo Aval, el impacto en los activos ponderados por riesgo y el capital regulatorio, así como la estructura del balance, de acuerdo con sus modelos de riesgo. Estos límites son monitoreados e informados a las diferentes instancias de gobiernos de las subsidiarias financieras de Grupo Aval.

Con el fin de minimizar los riesgos de tasa de interés y de tasa de cambio en posiciones y transacciones específicas, las subsidiarias financieras de Grupo Aval administran estrategias de cobertura tomando posiciones en instrumentos derivados, tales como como non delivery forward (NDF) sobre valores, transacciones del mercado monetario y contratos forward de divisas.

4.2.2.2 Métodos utilizados para medir el riesgo de mercado

El área de riesgo de mercado revisa de forma independiente los portafolios de trading de la entidad de manera regular desde una perspectiva de riesgo de mercado utilizando el VaR (modelo interno y regulatorio) y otras medidas de análisis de riesgo tanto cuantitativos como cualitativos. Cada tesorería y las áreas de riesgo de mercado también utilizan, según corresponda, medidas como la sensibilidad a los cambios en las tasas de interés, los precios y la volatilidad implícita para monitorear e informar las exposiciones de riesgo de mercado. Las pruebas de estrés, las cuales miden el impacto en el valor de los portafolios existentes por cambios específicos en los factores del mercado para ciertos productos, se realizan y son revisadas por las áreas de riesgo y de tesorería. Los informes que resumen las exposiciones de riesgo son producidos por las áreas de riesgo de mercado y se difunden a la Alta Gerencia para revisión y cuestionamiento.

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 2023 y 2022 fue el siguiente:

	31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022	
Entidad	Valor en riesgo	Puntos básicos de capital regulatorio	Valor en riesgo	Puntos básicos de capital regulatorio
Banco Bogotá S.A.	Ps. 639,228	111	Ps. 759,624	116
Banco de Occidente S.A.	218,355	67	272,515	90
Banco AV Villas S.A.	47,004	55	96,711	105
Banco Popular S.A. [1]	336,718	206	147,685	116
Corficolombiana S.A. [1]	240,068	519	190,534	484
Porvenir S.A.	10,927	92	13,808	148

[1] La información del valor en riesgo de mercado para el año 2023 corresponde a la información consolidada de Banco Popular. Se presenta la información de Corficolombiana, de forma separada, debido a su materialidad.

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

Las siguientes tablas muestran el cálculo del VaR relacionado con cada uno de los factores de riesgo descritos anteriormente y con base en la Metodología de la Superintendencia Financiera (VaR Regulatorio) para los años finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, para un horizonte de diez días para cada una de nuestras subsidiarias del sector financiero. Los valores mínimos, máximos y promedio se determinan en función de los cálculos de fin de mes, utilizando 12 datos, de enero a diciembre del año analizado.

Banco de Bogotá S.A

		VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2023			
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	423,347	428,765	440,804	440,804
Tasa de cambio		105,390	138,671	175,945	160,165
Acciones		3,891	12,573	37,830	37,830
Carteras colectivas		106	3,860	13,085	429

		VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2022			
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	426,736	441,281	460,435	440,531
Tasa de cambio		87,497	133,241	179,646	171,517
Acciones		3,759	4,182	4,650	3,870
Carteras colectivas		108,165	118,107	143,705	143,705

Los activos ponderados por riesgo de mercado del Banco de Bogotá representaron en promedio alrededor del 6.7% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023 y el 8.1% del año terminado el 31 de diciembre de 2022.

Banco de Occidente S.A.

		VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2023			
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	179,858	205,998	251,416	217,031
Tasa de cambio		717	3,662	11,894	717
Carteras colectivas		569	15,259	85,455	607

		VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2022			
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	173,355	196,810	243,326	173,355
Tasa de cambio		99	3,354	15,681	15,681
Carteras colectivas		75,869	80,639	83,479	83,479

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

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Banco de Occidente representaron en promedio alrededor del 5.2% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023 y el 7.0% del año terminado el 31 de diciembre de 2022.

Banco Comercial AV Villas S.A.

		VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2023			
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	46,209	65,592	86,967	46,209
Tasa de cambio		1	46	153	10
Carteras colectivas		221	6,930	14,175	785

		VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2022			
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	82,312	99,727	120,545	84,749
Tasa de cambio		9	48	106	98
Carteras colectivas		158	2,090	11,864	11,864

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Banco AV Villas representaron en promedio alrededor del 4.5% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023 y el 8.7% del año terminado el 31 de diciembre de 2022.

Banco Popular S.A.

		VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2023 [1]			
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	82,783	114,642	299,985	299,985
Tasa de cambio		5,050	6,783	7,759	7,221
Acciones		148	687	6,586	6,586
Carteras colectivas		7,255	16,714	22,926	22,926

[1] La información del valor en riesgo de mercado para el año 2023 corresponde a la información consolidada de Banco Popular. Se presenta la información de Corficolombiana, de forma separada, debido a su materialidad.

		VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2022			
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	121,194	130,739	144,932	121,194
Tasa de cambio		4,290	5,618	6,711	5,796
Acciones		140	143	148	147
Carteras colectivas		12,209	15,952	20,548	20,548

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

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Banco Popular se mantuvieron en promedio alrededor del 8.8% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023 y el 7.7% sobre el año terminado el 31 de diciembre de 2022.

Corficolombiana S.A.

		VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2023			
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	190,139	209,769	227,913	221,409
Tasa de cambio		4,381	16,757	24,799	4,381
Acciones		7,086	7,501	8,007	7,221
Carteras colectivas		7,057	8,187	9,856	7,057

		VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2022			
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	148,170	172,466	185,935	160,195
Tasa de cambio		3,828	15,882	40,422	23,090
Acciones		6,017	9,308	13,350	6,557
Carteras colectivas		692	1,087	1,609	692

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Corficolombiana se mantuvieron en promedio alrededor del 10.2% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023 y el 8.9% del año terminado el 31 de diciembre de 2022. Dado que Corficolombiana no tiene un número relevante de préstamos u otros activos ponderados por riesgo significativo, el peso de los activos ponderados por riesgo de mercado es mayor que en los bancos.

Porvenir S.A.

Porvenir como fondo de pensiones tiene una metodología de medición del valor en riesgo que se diferencia de los establecimientos de crédito y es establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las siguientes tablas muestran el cálculo del VaR correspondiente a cada uno de los factores de riesgo descritos anteriormente y con base en la Metodología de la Superintendencia Financiera (VaR Regulatorio) por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, para un horizonte de diez días.

		VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2023			
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	12,190	24,500	38,914	18,822
Tasa de cambio		115	978	2,900	597
Acciones		1,710	2,347	3,091	1,973
Carteras colectivas		457	2,650	5,829	3,094

		VaR Valores Máximos, Mínimos y Promedio 31 de diciembre de 2022			
		Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	Ps.	25,698	40,927	61,686	29,363
Tasa de cambio		93	577	1,682	976
Acciones		1,404	2,579	3,379	2,541
Carteras colectivas		788	5,504	15,922	788

Los activos ponderados por riesgo de mercado de Porvenir se mantuvieron en promedio alrededor del 13.7% del total de activos ponderados por riesgo durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023 y el 16.9% del año terminado el 31 de diciembre de 2022.

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

Riesgo de precio de inversiones en instrumentos de patrimonio

Inversiones patrimoniales

Las variaciones en el riesgo del precio de las acciones medido según la metodología del VaR regulatorio contemplan las inversiones en títulos participativos incluidas en el libro de tesorería, incluyendo las inversiones en acciones emitidas en el exterior y listadas en Colombia, y excluye, en el caso de los establecimientos de crédito, las inversiones que hayan sido deducidas del patrimonio básico de la entidad.

Los periodos de tenencia para muchas de las inversiones de capital de Corficolombiana superan los diez años. Sus mayores inversiones han permanecido en el portafolio durante varios años y están destinadas a permanecer como inversiones permanentes y por tanto, no se estima valor en riesgo, de acuerdo con la metodología de la SFC. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023 y 2022.

	A 31 de diciembre de					
	2023			2022		
	Inversiones sujetas a VaR Regulatorio	VaR Regulatorio	Porcentaje de portafolio	Inversiones sujetas a VaR Regulatorio	VaR Regulatorio	Porcentaje de portafolio
Más de 36 meses	Ps. 43,765	Ps. 6,433	100%	Ps. 44,122	Ps. 6,486	100%
Total	**Ps. 43,765**	**Ps. 6,433**	**100%**	**Ps. 44,122**	**Ps. 6,486**	**100%**

4.2.3 Riesgo estructural de tasa de cambio

Las subsidiarias financieras de Grupo Aval tienen agencias y subsidiarias offshore y tienen activos y pasivos en monedas extranjeras y, por lo tanto, están expuestas a variaciones en los tipos de cambio, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo cambiario está presente cuando hay activos y pasivos denominados en moneda extranjera, cuando las inversiones se realizan en subsidiarias y sucursales en el extranjero y cuando hay carteras de préstamos y obligaciones en moneda extranjera. También existe riesgo de tasa de cambio en transacciones fuera del balance.

Las subsidiarias del sector financiero en Colombia están autorizadas por el banco central (Banco de la República) para negociar divisas y mantener saldos en moneda extranjera en cuentas en el exterior. La ley de Colombia permite que los bancos mantengan una posición neta diaria en activos o pasivos en moneda extranjera, determinada como la diferencia entre los derechos denominados en moneda extranjera y las obligaciones denominadas en moneda extranjera, incluidas las posiciones dentro y fuera de balance. Sobre una base no consolidada, el promedio de esta diferencia en tres días hábiles no puede exceder el veinte por ciento (20%) del capital regulatorio de la entidad. Sobre la base consolidada, el promedio de esta diferencia en tres días hábiles (positivo o negativo) no puede exceder el cuarenta por ciento (40%) del capital regulatorio de la entidad consolidada.

La posición máxima y mínima total en moneda extranjera y la posición al contado en moneda extranjera se determinan de acuerdo con el capital regulatorio de cada entidad. El capital regulatorio que se utiliza (individual o consolidado) es el del último día hábil de dos meses atrás. La tasa de cambio utilizada en el cálculo es el promedio de la tasa de cambio establecido por la Superintendencia Financiera para el mes anterior o el último cálculo sobre una base consolidada.

La mayoría de los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval está en dólares estadounidenses. Los detalles de los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestran a continuación:

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

31 de diciembre de 2023

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)		Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,248	60	Ps.	4,996,706
Inversiones en títulos de deuda negociables	78	—		298,792
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	1,930	—		7,376,923
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	597	—		2,280,108
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	8,043	—		30,739,665
Instrumentos derivados activos de negociación	544	—		2,077,567
Instrumentos derivados activos de cobertura	—	—		687
Otras cuentas por cobrar	719	—		2,748,599
Total, instrumentos financieros activos	**13,159**	**60**	**Ps.**	**50,519,047**

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)		Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Pasivos financieros				
Instrumentos derivados pasivos de negociación	564	—	Ps.	2,154,361
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	53	—		204,202
Depósitos de clientes	7,048	34		27,070,411
Obligaciones financieras	8,072	1		30,857,352
Cuentas por pagar	242	—		921,552
Total, instrumentos financieros pasivos	**15,979**	**35**		**61,207,878**
Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros	**(2,820)**	**25**	**Ps.**	**(10,688,831)**

31 de diciembre de 2022

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)		Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,208	34	Ps.	5,972,792
Inversiones en títulos de deuda negociables	37	—		180,032
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	1,691	—		8,135,015
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	608	—		2,923,279
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	7,421	1		35,699,330
Instrumentos derivados activos de negociación	314	—		1,512,459
Instrumentos derivados activos de cobertura	1	—		4,829
Otras cuentas por cobrar	705	63		3,694,659
Total, instrumentos financieros activos	**11,985**	**98**	**Ps.**	**58,122,395**

Cuenta	Dólares americanos (Millones)	Otras monedas expresadas en dólares americanos (Millones)		Total, equivalente en pesos colombianos (Millones)
Pasivos financieros				
Instrumentos derivados pasivos de negociación	237	—	Ps.	1,141,963
Instrumentos derivados pasivos de cobertura	—	—		1,553
Depósitos de clientes	6,482	19		31,269,619
Obligaciones financieras	9,097	5		43,779,895
Cuentas por pagar	122	—		587,589
Total, instrumentos financieros pasivos	**15,938**	**24**		**76,780,619**
Posición neta activa (pasiva) de instrumentos financieros	**(3,953)**	**74**	**Ps.**	**(18,658,224)**

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval cubren su exposición al tipo de cambio utilizando derivados, especialmente forwards. La posición neta en moneda extranjera de cada subsidiaria se monitorea diariamente.

Grupo Aval tiene varias inversiones en subsidiarias y sucursales extranjeras cuyos activos netos están expuestos al riesgo de tipo de cambio debido a la conversión de ganancias o pérdidas con el propósito de consolidar sus estados financieros. La exposición derivada de los activos netos en operaciones en el extranjero se cubre principalmente con obligaciones financieras, bonos emitidos e instrumentos derivados de tipo de cambio.

La siguiente tabla presenta las sensibilidades del estado de resultados antes de impuestos y el patrimonio (ORI) a cambios razonablemente posibles en los tipos de cambio, aplicados al final del período sobre el que se informa en relación con la moneda funcional de las respectivas entidades del Grupo, con todas las demás variables mantenidas constantes:

31 de diciembre de 2023

	Incremento Ps. 100 por dólar estadounidense	Disminución Ps. 100 por dólar estadounidense
Patrimonio (principalmente ORI)	Ps. 2,840	Ps. (2,840)
Estado de resultados antes de impuestos	(174,869)	174,869

31 de diciembre de 2022

	Incremento Ps. 100 por dólar estadounidense	Disminución Ps. 100 por dólar estadounidense
Patrimonio (principalmente ORI)	Ps. 13,538	Ps. (13,538)
Estado de resultados antes de impuestos	(156,263)	156,263

La sensibilidad en patrimonio considera principalmente activos y pasivos de entidades con moneda funcional diferente a la moneda de presentación del Grupo compensados con derivados y pasivos financieros designados para cubrir inversiones netas en operaciones en el extranjero.

La sensibilidad en resultados se calculó para los saldos de activos y pasivos monetarios determinados en monedas distintas a la moneda funcional de las respectivas entidades del Grupo, incluidos los saldos intercompañía que no están cubiertos. La exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al final del periodo sobre el que se informa no es representativa de la exposición típica durante el año.

4.2.4 Riesgo de tasa de interés

Los instrumentos que no son utilizados en el libro de trading consisten principalmente en préstamos y depósitos. Las subsidiarias del sector financiero pueden ver afectados sus márgenes de interés los cuales pueden incrementar como resultado de cambios en las tasas de interés; pero también pueden reducir y

crear pérdidas en el evento en que surjan movimientos inesperados en dichas tasas. Por esta razón, supervisan su riesgo de tasa de interés diariamente y establecen límites a los desajustes activos y pasivos cuando se les reevalúa.

Las filiales financieras de Grupo Aval monitorean diariamente su riesgo de tasa de interés y establecen límites a los descalces de repreciación entre activos y pasivos. Igualmente, analizan su exposición a tasas de interés de forma dinámica. La modelación de escenarios considera la renovación de posiciones existentes, alternativas de financiamiento y coberturas. Considerando estos escenarios, las subsidiarias del sector financiero calculan el impacto de pérdidas y ganancias para un cambio dado en las tasas de interés.

La siguiente tabla muestra la exposición a las tasas de interés para activos y pasivos al 31 de diciembre de 2023 y 2022. En esta tabla, los instrumentos de tasa fija se clasifican de acuerdo con la fecha de vencimiento y los instrumentos de tasa variable se clasifican de acuerdo con la fecha de cambio de precio. El siguiente análisis incluye la exposición a la tasa de interés de los activos y pasivos que generan y no generan intereses por vencimiento al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

31 de diciembre de 2023

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. 5,563,358	Ps. 854	Ps. 1,684	Ps. —	Ps. 13,031,965	Ps. 18,597,861
Inversiones en títulos de deuda negociables	41,179	251,925	539,012	6,281,264	—	7,113,380
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	—	439	1,450	—	1,889
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	110,939	720,636	3,727,517	18,767,684	—	23,326,776
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	927,454	3,402,597	3,389,804	2,276,706	—	9,996,561
Otras cuentas por cobrar VRPYG	—	—	—	3,830,916	—	3,830,916
Cartera comercial	12,496,990	48,530,829	11,530,367	34,489,631	—	107,047,817
Cartera consumo	4,014,604	3,485,355	1,627,002	50,872,650	—	59,999,611
Cartera hipotecaria	3,369,639	218,540	6,817	14,891,210	—	18,486,206
Cartera microcrédito	23,946	11,431	33,079	209,073	—	277,529
Repos e Interbancarios	247,668	144,939	—	—	—	392,607
Otras cuentas por cobrar	12,346	4,380	3,207	1,704,180	20,447,860	22,171,973
Total Activos	**Ps. 26,808,123**	**Ps. 56,771,486**	**Ps. 20,858,928**	**Ps. 133,324,764**	**Ps. 33,479,825**	**Ps. 271,243,126**

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. 4,746,654	Ps. —	Ps. 11,904,157	Ps. —	Ps. 7,159,048	Ps. 23,809,859
Certificados de depósito a término	8,037,475	39,999,744	21,559,845	17,000,396	—	86,597,460
Cuentas de ahorro	71,149,883	—	—	—	—	71,149,883
Otros depósitos	12,379	15,455	—	—	402,360	430,194
Fondos interbancarios	13,298,927	1,762,116	—	20,877	—	15,081,920
Contratos de arrendamiento	3,962	55,871	77,762	2,654,153	—	2,791,748
Créditos de bancos y similares	2,001,170	6,011,525	2,710,163	8,703,854	—	19,426,712
Bonos y títulos de inversión	58,142	4,053,694	565,465	18,750,525	—	23,427,826
Obligaciones con entidades de redescuento	2,441,548	1,082,184	165,940	1,123,461	—	4,813,133
Total Pasivos	**Ps. 101,750,140**	**Ps. 52,980,589**	**Ps. 36,983,332**	**Ps. 48,253,266**	**Ps. 7,561,408**	**Ps. 247,528,735**

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

31 de diciembre de 2022

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin interés	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 6,066,944	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 10,965,913	Ps. 17,032,857
Inversiones en títulos de deuda negociables	75,943	715,117	107,442	2,862,385	—	3,760,887
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	—	—	1,378	—	1,378
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	280,301	2,912,007	700,112	18,569,385	—	22,461,805
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	967,123	5,543,804	294,035	2,966,530	—	9,771,492
Otras cuentas por cobrar VRPYG	—	—	—	3,507,231	—	3,507,231
Cartera comercial	14,928,623	43,243,207	9,111,072	37,492,197	—	104,775,099
Cartera consumo	4,310,303	3,698,330	1,321,030	50,089,781	—	59,419,444
Cartera hipotecaria	4,124,086	84,730	12,666	13,661,873	—	17,883,355
Cartera microcréditos	19,228	10,989	31,573	205,930	—	267,720
Repos e Interbancarios	5,669,519	298,224	—	—	—	5,967,743
Otras cuentas por cobrar	—	162	—	1,947,806	18,307,790	20,255,758
Total Activos	**Ps. 36,442,070**	**Ps. 56,506,570**	**Ps. 11,577,930**	**Ps. 131,304,496**	**Ps. 29,273,703**	**Ps. 265,104,769**

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Sin interés	Total
Cuentas corrientes	Ps. 5,926,936	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 20,005,117	Ps. 25,932,053
Certificados de depósito a término	7,008,761	33,911,426	19,107,280	12,246,230	—	72,273,697
Cuentas de ahorro	74,293,894	—	—	—	—	74,293,894
Otros depósitos	—	—	—	—	841,505	841,505
Fondos interbancarios	7,608,690	835,124	77,463	566,644	—	9,087,921
Contratos de arrendamiento	3,417	48,775	91,354	2,192,398	—	2,335,944
Créditos de bancos y similares	2,262,503	14,698,824	3,877,438	7,134,649	—	27,973,414
Bonos y títulos de inversión	633,431	5,875,058	543,176	21,310,556	—	28,362,221
Obligaciones con entidades de redescuento	2,386,311	708,979	39,901	1,222,084	—	4,357,275
Total Pasivos	**Ps. 100,123,943**	**Ps. 56,078,186**	**Ps. 23,736,612**	**Ps. 44,672,561**	**Ps. 20,846,622**	**Ps. 245,457,924**

Como parte de su gestión del riesgo de tasa de interés y para complementar el análisis de la brecha, nuestras subsidiarias del sector financiero analizan los desajustes de tasa de interés en términos de duración, entre sus activos que generan intereses y sus pasivos que generan intereses. Este análisis de sensibilidad basado en cambios hipotéticos asume que la composición del estado consolidado de situación financiera de Grupo Aval permanece constante durante el período que se mide.

A partir del estado financiero con corte al 31 de diciembre de 2023, se realiza un ejercicio lineal de sensibilidad contable a las variaciones de la tasa de interés, en el que se asume una situación de mercado constante, sin incorporar los efectos existentes sobre los activos y pasivos financieros producto de las decisiones discrecionales de clientes y los cambios que se puedan presentar en los fundamentales macroeconómicos. En Colombia, la información referida a lo que se conoce como normativa de riesgo de tasa de interés de libro bancario (RTILB) entrará en vigor en diciembre de 2024, mientras tanto, como se indicó, se hace un ejercicio de sensibilidad contable. De esta manera, si las tasas de interés de mercado aumentaran 100 puntos básicos, asumiendo que no hay un movimiento asimétrico en

las curvas de rendimiento, la utilidad del año hubiese sido Ps. 254,981 el cual representa el 4% del total de los ingresos netos por intereses al 31 de diciembre de 2023 y Ps. 353,827 el cual representó el 4.6% del total de los ingresos netos por intereses al 31 de diciembre de 2022, mayor principalmente como resultado de mayores ingresos por intereses sobre activos de interés variable compensados por mayores gastos de intereses sobre pasivos de interés variable y menores valores razonables de inversiones a valor razonable con cambios en resultados, lo anterior debido a que la proporción de activos indexados a tasas variables es mayor que los pasivos indexados. Los otros resultados integrales en el patrimonio hubiesen sido Ps. 518,156 al 31 de diciembre de 2023 y Ps. 538,385 al 31 de diciembre de 2022 menores, principalmente como resultado de una disminución en los valores razonables de los activos financieros a tasa fija clasificados como valor razonable a través de ORI.

A continuación, se presenta un desglose de los activos y pasivos que generan intereses, por tipo de tasa de interés y por vencimiento, al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

31 de diciembre de 2023

	Menos de un año		Más de un año			
Activos	Variable	Fijo	Variable	Fijo	Sin interés	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 2,799,607	Ps. 2,766,289	Ps. —	Ps. —	Ps. 13,031,965	Ps. 18,597,861
Inversiones en títulos de deuda negociables	319,900	512,216	109,777	6,171,487	—	7,113,380
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	439	—	1,450	—	1,889
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	132,430	4,426,662	1,016,347	17,751,337	—	23,326,776
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	5,112,355	2,607,500	133,704	2,143,002	—	9,996,561
Otras cuentas por cobrar VRPYG	—	—	3,830,916	—	—	3,830,916
Cartera comercial	45,221,180	11,797,765	43,030,934	6,997,938	—	107,047,817
Cartera consumo	929,574	9,750,154	5,516,791	43,803,092	—	59,999,611
Cartera hipotecaria	53,719	811,497	3,498,709	14,122,281	—	18,486,206
Cartera microcréditos	1,170	161,497	696	114,166	—	277,529
Repos e Interbancarios	—	392,607	—	—	—	392,607
Otras cuentas por cobrar	18,707	—	325,016	1,380,390	20,447,860	22,171,973
Total Activos	**Ps. 54,588,642**	**Ps. 33,226,626**	**Ps. 57,462,890**	**Ps. 92,485,143**	**Ps. 33,479,825**	**Ps. 271,243,126**

	Menos de un año		Más de un año			
Pasivos	Variable	Fijo	Variable	Fijo	Sin interés	Total
Cuentas corrientes	Ps. 1,857,769	Ps. 14,793,042	Ps. —	Ps. —	Ps. 7,159,048	Ps. 23,809,859
Certificados de depósito a término	13,167,807	53,716,494	5,711,093	14,002,066	—	86,597,460
Cuentas de ahorro	8,492,708	62,657,175	—	—	—	71,149,883
Otros depósitos	12,379	15,455	—	—	402,360	430,194
Fondos interbancarios	1,023,612	14,037,431	—	20,877	—	15,081,920
Contratos de arrendamiento	2,989	115,379	356,454	2,316,926	—	2,791,748
Créditos de bancos y similares	6,089,836	4,531,168	7,158,457	1,647,251	—	19,426,712
Bonos y títulos de inversión	812,106	771,189	7,133,109	14,711,422	—	23,427,826
Obligaciones con entidades de redescuento	417,219	133,720	3,340,632	921,562	—	4,813,133
Total Pasivos	**Ps. 31,876,425**	**Ps. 150,771,053**	**Ps. 23,699,745**	**Ps. 33,620,104**	**Ps. 7,561,408**	**Ps. 247,528,735**

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

31 de diciembre de 2022

	Menos de un año		Más de un año			
Activos	Variable	Fijo	Variable	Fijo	Sin interés	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 2,682,724	Ps. 3,384,220	Ps. —	Ps. —	Ps. 10,965,913	Ps. 17,032,857
Inversiones en títulos de deuda negociables	337,636	425,970	134,897	2,862,384	—	3,760,887
Inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	—	—	—	1,378	—	1,378
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	861,729	2,609,594	1,254,542	17,735,940	—	22,461,805
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	4,555,437	2,326,296	243,662	2,646,097	—	9,771,492
Otras cuentas por cobrar VRPYG	—	—	3,507,231	—	—	3,507,231
Cartera comercial	42,226,647	9,808,684	47,072,091	5,667,677	—	104,775,099
Cartera consumo	1,006,251	8,380,874	6,199,484	43,832,835	—	59,419,444
Cartera hipotecaria	44,520	708,435	4,166,107	12,964,293	—	17,883,355
Cartera microcréditos	1,296	154,055	1,001	111,368	—	267,720
Repos e Interbancarios	47,128	5,920,615	—	—	—	5,967,743
Otras cuentas por cobrar	162	—	305,684	1,642,122	18,307,790	20,255,758
Total Activos	**Ps. 51,763,530**	**Ps. 33,718,743**	**Ps. 62,884,699**	**Ps. 87,464,094**	**Ps. 29,273,703**	**Ps. 265,104,769**

	Menos de un año		Más de un año			
Pasivos	Variable	Fijo	Variable	Fijo	Sin interés	Total
Cuentas corrientes	Ps. 735,536	Ps. 5,191,400	Ps. —	Ps. —	Ps. 20,005,117	Ps. 25,932,053
Certificados de depósito a término	14,474,525	40,361,808	5,887,596	11,549,768	—	72,273,697
Cuentas de ahorro	10,472,330	62,653,236	1,168,328	—	—	74,293,894
Otros depósitos	—	—	—	—	841,505	841,505
Fondos interbancarios	2,611,592	1,978,380	4,497,949	—	—	9,087,921
Contratos de arrendamiento	897,471	181,509	244,062	1,012,902	—	2,335,944
Créditos de bancos y similares	8,862,681	13,195,008	1,987,704	3,928,021	—	27,973,414
Bonos y títulos de inversión	3,600,832	5,662,371	4,556,550	14,542,468	—	28,362,221
Obligaciones con entidades de redescuento	313,459	171,581	3,121,907	750,328	—	4,357,275
Total Pasivos	**Ps. 41,968,426**	**Ps. 129,395,293**	**Ps. 21,464,096**	**Ps. 31,783,487**	**Ps. 20,846,622**	**Ps. 245,457,924**

4.3 Riesgo de liquidez

La gestión del riesgo de liquidez siempre ha sido un elemento básico de la estrategia de negocios de Grupo Aval y una piedra angular fundamental, junto con el capital, en el que se basa la solidez de su balance. El riesgo de liquidez está relacionado con la incapacidad de las subsidiarias de Grupo Aval para cumplir con sus obligaciones con clientes, contrapartes del mercado financiero, prestamistas, proveedores, autoridades u otros accionistas en un momento dado, en cualquier moneda y en cualquier ubicación.

La gestión de la liquidez estructural apunta a financiar la actividad recurrente de cada compañía en términos óptimos de tiempo y costo, evitando tomar riesgos de liquidez no deseados. En Grupo Aval, el modelo de financiamiento y liquidez está descentralizado y se basa en que las subsidiarias son autónomas y responsables de cubrir sus propias necesidades de liquidez. Por lo tanto, cada entidad revisa sus recursos disponibles diariamente para controlar su riesgo de liquidez.

Con relación a las subsidiarias financieras de Grupo Aval son responsables de cumplir los requerimientos regulatorios de liquidez, así como de atender las obligaciones que surjan de su actividad actual y futura. En consecuencia, tomarán los depósitos de sus clientes o recurrirán a los mercados mayoristas donde opera. Como resultado, las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval tienen una capacidad considerable para atraer depósitos estables, así como una importante capacidad de emisión en los mercados mayoristas.

Las subsidiarias financieras de acuerdo con las jurisdicciones en las que operan cumplen con los requerimientos para la gestión de riesgo de liquidez, para ello definen políticas que permiten realizar las funciones de identificación, medición, control y monitoreo requeridas para garantizar la administración de los requisitos de liquidez diarios, ajustarse al mínimo requerimiento en términos de reservas de liquidez y establecer planes de contingencia de liquidez para hacer frente a cualquier situación inesperada.

Las subsidiarias del sector financiero controladas por Grupo Aval, en Colombia, deben mantener posiciones de liquidez adecuadas en función de los parámetros de liquidez de la Superintendencia Financiera, utilizando un índice de liquidez a corto plazo (Indicador de Riesgo de Liquidez), o "IRL", que mide la liquidez en diferentes bandas entre 1 a 90 días. Este índice se define como la diferencia entre los activos líquidos ajustados y los requisitos de liquidez neta.

- Los activos líquidos incluyen los títulos de deuda totales ajustados por la liquidez del mercado y el tipo de cambio, excluyendo las inversiones diferentes de las inversiones obligatorias, los depósitos del Banco Central y el efectivo disponible.

- Los requisitos de liquidez neta son la diferencia entre los activos contractuales esperados y los flujos de efectivo de pasivos contractuales y no contractuales. Los flujos de efectivo de préstamos vencidos no se incluyen en este cálculo.

Durante 2020, como parte de la convergencia hacia los estándares de Basilea III, la Superintendencia Financiera incorporó la segmentación por tipo de depósito en el cálculo de los flujos de efectivo de pasivos no contractuales. La metodología segmenta las cuentas de ahorro en ocho categorías de acuerdo con su saldo y el tipo de cliente, luego calcula el factor de retiro para cada categoría y finalmente multiplica ambas para determinar la reserva no contractual.

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

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

Las subsidiarias del sector financiero en Colombia deben mantener el efectivo disponible y en depósitos en bancos centrales para cumplir con los requisitos de encaje. El cálculo del requisito de encaje se basa en el promedio diario de los diferentes tipos de depósitos cada dos semanas. Este requerimiento es del 8% para los depósitos a la vista y de ahorro, y del 3.5% para los depósitos a plazo hasta 18 meses. Para los depósitos a plazo con plazos superiores a 18 meses, el encaje legal se mantuvo en 0%. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, todas las subsidiarias financieras de Grupo Aval cumplen con los requisitos de encaje.

No existen requisitos de reserva para nuestras subsidiarias ubicadas en Panamá debido a que no existe un Banco Central que regule dichos requisitos.

La siguiente tabla presenta el saldo de activos líquidos a la fecha de corte y el agotamiento del mismo para cada uno de los horizontes de tiempo establecidos en la metodología de riesgo de liquidez regulatoria (1 a 7

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

días, 1 a 30 días y 31 a 90 días) 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 2023 y 2022:

31 de diciembre de 2023

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del periodo [1]	De 1 a 7 días [2]	De 1 a 30 días posteriores [2]	De 31 a 90 días posteriores [2]
Banco de Bogotá	Ps. 11,924,823	Ps. 9,811,253	Ps. 2,568,828	Ps. (15,278,208)
Banco Occidente	8,638,565	6,727,345	2,531,186	(8,473,508)
Banco Popular	4,896,134	4,641,802	1,525,529	(5,458,950)
Banco AV Villas	2,328,186	2,027,630	992,892	(2,408,230)
Corficolombiana	2,073,055	1,138,855	222,748	(893,740)

31 de diciembre de 2022

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del periodo [1]	De 1 a 7 días [2]	De 1 a 30 días posteriores [2]	De 31 a 90 días posteriores [2]
Banco de Bogotá	Ps. 11,749,890	Ps. 10,865,287	Ps. 6,445,745	Ps. (15,602,231)
Banco Occidente	7,858,675	6,955,066	3,243,471	(5,830,252)
Banco Popular	5,283,312	4,141,163	1,588,642	(5,038,168)
Banco AV Villas	2,299,072	1,828,016	487,831	(3,202,904)
Corficolombiana	2,204,574	1,595,742	729,790	(358,231)

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

Las siguientes tablas muestran el Índice de IRL reportado individualmente al 31 de diciembre de 2023 y 2022 para cada uno de nuestros bancos en Colombia y Corficolombiana, expresado en miles de millones de pesos y como porcentaje.

	31 de diciembre de 2023									
	Banco de Bogotá		Banco de Occidente		Banco Popular		Banco AV Villas		Corficolombiana	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	(en Ps.)									
IRL – 7 días	9,811	10,865	5,610	5,338	4,642	4,141	2,028	1,828	1,207	1,542
IRL – 30 días	2,569	6,446	1,816	1,921	1,526	1,589	993	488	661	866

	31 de diciembre de 2023									
	Banco de Bogotá		Banco de Occidente		Banco Popular		Banco AV Villas		Corficolombiana	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	(en porcentaje)									
IRL – 7 días	564	1,328	419	744	1,925	463	775	488	255	358
IRL – 30 días	127	222	133	145	145	143	174	127	150	168

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

Las entidades supervisadas están obligadas a calcular y reportar semanalmente a la SFC un indicador de riesgo de liquidez de corto plazo. El IRL se calcula en períodos de 7 y 30 días y debe ser como mínimo del 100 por ciento. Durante 2023, los bancos colombianos de Grupo Aval cumplieron con el requisito mínimo regulatorio.

Los cálculos de liquidez descritos anteriormente asumen condiciones de liquidez normales, de acuerdo con los flujos contractuales y la experiencia histórica de cada Banco. En eventos de liquidez extrema causados por retiros inusuales de depósitos, los bancos tienen planes de contingencia que incluyen líneas de crédito disponibles con otras instituciones financieras y acceso a líneas especiales de crédito con el Banco Central de Colombia, de acuerdo con las regulaciones actuales. Estas líneas de crédito se otorgan cuando son requeridas y están garantizadas por valores del Gobierno colombiano y por una cartera de préstamos de alta calidad, según se especifica en las regulaciones del Banco Central.

Las subsidiarias del sector financiero de Grupo Aval no accedieron a las líneas de crédito especiales del Banco Central durante los años terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Los bancos en cada país son responsables de su posición de liquidez (independiente de otros bancos del Grupo). Los mismos cuentan con acceso a mecanismos de fondeo con sus bancos centrales (que permiten poner como garantía desde la cartera de valores negociables en esquemas de los mercados de dinero hasta mecanismos de redescuento de las carteras de crédito), fondeo a través de las líneas de crédito de corto plazo ofrecidas por bancos corresponsales y financiamiento otorgado por organismos multilaterales.

A continuación, se presenta el desglose por flujos de efectivo contractuales no descontados de los activos y pasivos financieros, incluidos los intereses contractuales por cobrar y pagar al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

31 de diciembre de 2023

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. 18,602,500	Ps. 857	Ps. 1,684	Ps. —	Ps. 18,605,041
Inversiones en títulos de deuda negociables	280,749	291,449	702,337	7,344,266	8,618,801
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	142,920	1,192,286	3,861,978	20,682,574	25,879,758
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	693,748	2,693,803	2,947,927	2,434,713	8,770,191
Cartera comercial	11,914,475	30,973,505	21,141,485	64,172,735	128,202,200
Cartera consumo	2,158,202	7,770,536	8,209,258	63,814,118	81,952,114
Cartera hipotecaria	343,857	978,325	1,013,632	33,229,142	35,564,956
Cartera microcréditos	38,412	87,318	86,420	146,971	359,121
Repos y operaciones interbancarias	392,679	—	—	—	392,679
Instrumentos derivados de negociación	1,172,036	640,291	111,538	110,978	2,034,843
Instrumentos derivativos de cobertura	47,977	—	685	—	48,662
Otras cuentas por cobrar	3,127,198	113,763	29,350	22,733,228	26,003,539
Otros activos	156,961	—	5	720,429	877,395
Total Activos	**Ps. 39,071,714**	**Ps. 44,742,133**	**Ps. 38,106,299**	**Ps. 215,389,154**	**Ps. 337,309,300**

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

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Cuentas corrientes	Ps. 23,809,859	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 23,809,859
Certificados de depósito a término	14,800,170	35,683,285	24,156,548	21,322,829	95,962,832
Cuentas de ahorro	71,149,882	—	—	—	71,149,882
Otros depósitos	374,711	54,195	—	1,287	430,193
Fondos interbancarios	13,305,891	1,788,786	—	20,877	15,115,554
Contratos de arrendamiento	13,938	106,429	120,495	3,078,016	3,318,878
Créditos de bancos y similares	1,663,276	6,250,680	3,090,588	11,827,108	22,831,652
Bonos y títulos de inversión	121,155	1,272,012	1,344,746	26,135,181	28,873,094
Obligaciones con entidades de redescuento	837,304	657,920	689,454	10,664,762	12,849,440
Instrumentos derivados de negociación	1,263,315	522,915	155,907	176,630	2,118,767
Instrumentos derivados de cobertura	204,251	305	5,252	6,722	216,530
Otros pasivos	5,278,275	330,995	189,229	1,951,625	7,750,124
Total Pasivos	**Ps. 132,822,027**	**Ps. 46,667,522**	**Ps. 29,752,219**	**Ps. 75,185,037**	**Ps. 284,426,805**

Compromisos de préstamo	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Garantías	Ps. 1,813,970	Ps. 80,012	Ps. 30,320	Ps. 497,844	Ps. 2,422,146
Cartas de créditos no utilizadas	606,747	89,801	925	39,000	736,473
Cupos de sobregiros	2,264,226	—	—	—	2,264,226
Cupos de tarjeta de crédito no utilizadas	11,917,268	112,006	84,005	336,019	12,449,298
Créditos aprobados no desembolsados	4,002,210	218,112	—	—	4,220,322
Otros	2,686,426	70,360	—	—	2,756,786
Total compromisos de préstamo	**Ps. 23,290,847**	**Ps. 570,291**	**Ps. 115,250**	**Ps. 872,863**	**Ps. 24,849,251**

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

31 de diciembre de 2022

Activos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 17,032,854	Ps. 3	Ps. —	Ps. —	Ps. 17,032,857
Inversiones en títulos de deuda negociables	418,517	342,829	543,610	3,327,753	4,632,709
Inversiones en títulos de deuda a VRORI	2,019,842	2,008,753	5,356,480	18,078,127	27,463,202
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	837,574	3,332,038	3,352,039	3,060,353	10,582,004
Cartera comercial	10,636,895	29,541,405	18,415,847	63,675,959	122,270,106
Cartera consumo	2,189,168	7,398,698	7,879,319	64,072,652	81,539,837
Cartera hipotecaria	272,343	857,162	867,775	29,404,640	31,401,920
Cartera microcréditos	33,737	83,934	82,723	140,790	341,184
Repos y operaciones interbancarias	5,966,991	68	—	—	5,967,059
Instrumentos derivados de negociación	1,242,228	367,115	199,530	254,096	2,062,969
Instrumentos derivativos de cobertura	15,335	1,886	2,387	1,246	20,854
Otras cuentas por cobrar	2,510,396	161	15,517	21,234,935	23,761,009
Otros activos	298,780	—	50,200	1,524,369	1,873,349
Total Activos	**Ps. 43,474,660**	**Ps. 43,934,052**	**Ps. 36,765,427**	**Ps. 204,774,920**	**Ps. 328,949,059**

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Cuentas corrientes	Ps. 25,932,054	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 25,932,054
Certificados de depósito a término	9,555,229	31,700,316	20,831,413	17,911,277	79,998,235
Cuentas de ahorro	74,293,894	—	—	—	74,293,894
Otros depósitos	538,387	301,996	—	1,124	841,507
Fondos interbancarios	6,179,455	771,719	77,350	2,182,987	9,211,511
Contratos de arrendamiento	12,387	90,521	140,578	2,200,644	2,444,130
Créditos de bancos y similares	2,118,373	11,036,815	6,878,016	10,172,835	30,206,039
Bonos y títulos de inversión	356,759	3,550,122	1,144,997	31,041,844	36,093,722
Obligaciones con entidades de redescuento	178,136	1,439,502	485,447	6,426,663	8,529,748
Instrumentos derivados de negociación	860,852	579,886	230,643	278,889	1,950,270
Instrumentos derivados de cobertura	1,531	516	—	3,352	5,399
Otros pasivos	4,155,257	145,183	—	1,993,490	6,293,930
Total Pasivos	**Ps. 124,182,314**	**Ps. 49,616,576**	**Ps. 29,788,444**	**Ps. 72,213,105**	**Ps. 275,800,439**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Compromisos de préstamo		Menos de un mes		Entre uno y seis meses		De seis a doce meses		Más de un año		Total
Garantías	Ps.	2,129,962	Ps.	142,987	Ps.	61,140	Ps.	1,218,215	Ps.	3,552,304
Cartas de créditos no utilizadas		947,723		714		—		18		948,455
Cupos de sobregiros		2,491,299		—		—		—		2,491,299
Cupos de tarjeta de crédito no utilizadas		11,263,240		125,933		94,450		377,799		11,861,422
Créditos aprobados no desembolsados		3,133,043		98,505		—		—		3,231,548
Otros		1,023,527		—		—		—		1,023,527
Total compromisos de préstamo	**Ps.**	**20,988,794**	**Ps.**	**368,139**	**Ps.**	**155,590**	**Ps.**	**1,596,032**	**Ps.**	**23,108,555**

4.4 Manejo de Capital Adecuado

Grupo Aval Holding del Conglomerado Financiero Aval

Como resultado de la Ley Colombiana 1870 de 2017, también conocida como Ley de Conglomerados Financieros, Grupo Aval ahora está sujeto a la inspección y supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), que entró en vigor el 6 de febrero de 2019. Esta ley creó la categoría de *holding* financiero y conglomerados financieros y le otorga al Gobierno colombiano la facultad de establecer requisitos de capital adecuado a los conglomerados financieros en forma agregada / consolidada, entre otros.

En cumplimiento del Decreto 774 del 8 de mayo de 2018, emitido por el Gobierno colombiano, que entró en vigencia el 8 de noviembre de 2019, y la Circular Externa 012 de 5 de junio de 2019 emitida por la SFC Grupo Aval, Conglomerado Financiero, está sujeto a los requisitos de capital mínimo regulatorio. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, Grupo Aval como conglomerado financiero, cumple con los requisitos mínimos de capital regulatorio.

Subsidiarias financieras de Grupo Aval

El Decreto 2555 de 2010 (modificado por el Decreto 1771 de 2012, Decreto 1648 de 2014, Decreto 2392 de 2015, Decretos 1477 de 2018 y 1421 de 2019) establece requisitos de suficiencia de capital para los establecimientos de crédito colombianos. Entre el 1 de agosto de 2013 y el 1 de enero de 2021, el patrimonio técnico o capital técnico para los establecimientos de crédito estuvo compuesto por la suma del patrimonio básico o capital primario total (PB o Tier I), y el patrimonio adicional o capital secundario (Patrimonio Adicional o Tier II). El capital primario (Tier I) consiste en la suma del patrimonio básico ordinario o capital básico ordinario (PBO o CET1) y el patrimonio básico adicional (PBA o AT1) o capital básico adicional. De acuerdo con el Decreto 2555 de 2010, la Superintendencia Financiera debe aprobar previamente la elegibilidad de un instrumento de deuda, capital o híbrido para ser clasificado como PBO, AT1 o Tier II. El Tier I y el Tier II, tal como se definen en el presente, pueden diferir de la forma en que se utilizan esos términos en otras jurisdicciones.

Las relaciones de solvencia se deben calcular como proporción de la suma de los activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional, en términos porcentuales.

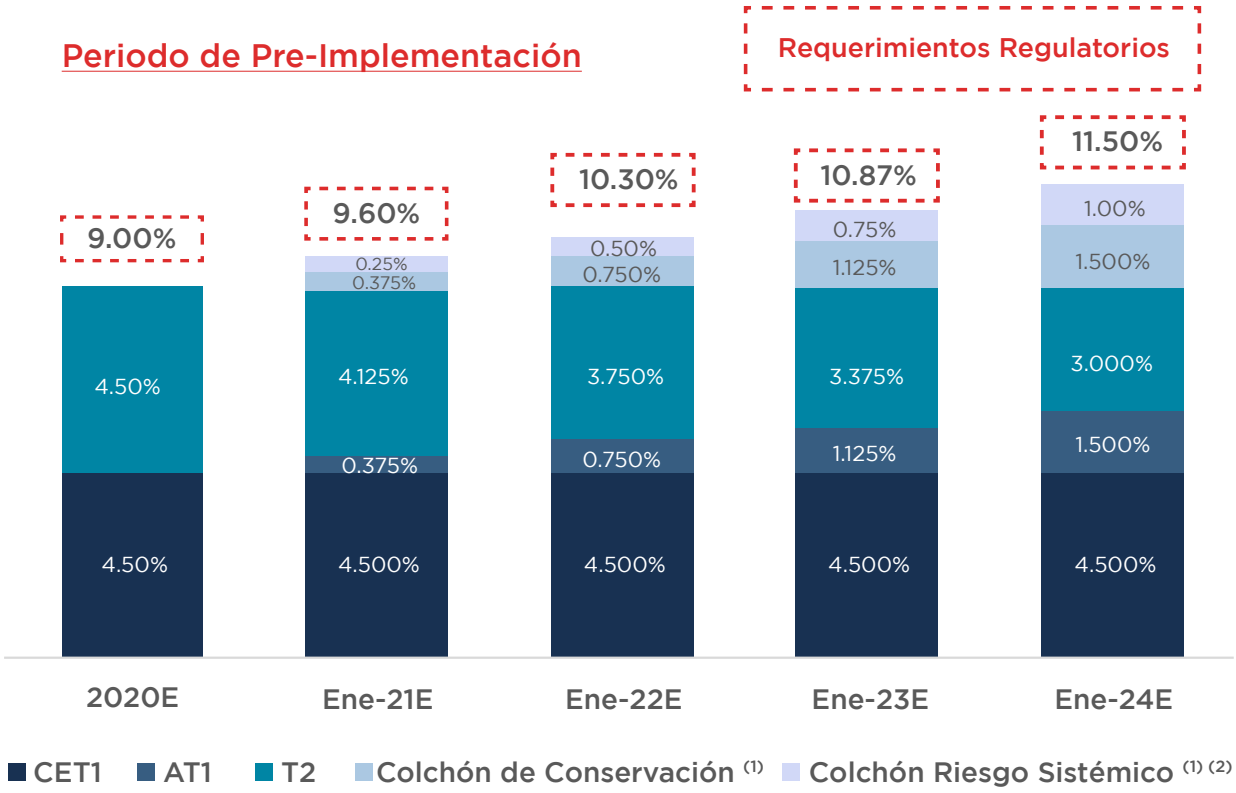
Los Decretos 1477 de 2018 y 1421 de 2019 introdujeron los principios de Basilea III para estimar el capital adecuado en los establecimientos de crédito. Los principales cambios contenidos en estos decretos, que entró en vigencia el 1 de enero de 2021, son los siguientes:

- Relación de solvencia total mínima del 9%;
- Relación de solvencia básica (CET1) mínima del 4.5%;

- Relación de solvencia básica adicional (Tier I) de mínimo el 6%;
- Un colchón de conservación de capital del 1.5% compuesto por CET1;
- Un colchón de riesgo sistémico del 1.0% para las instituciones financieras de importancia sistémica (SIFIS) compuesto por CET1;
- Incluye un componente de riesgo operativo en activos ponderados por nivel de riesgo;
- Adicionalmente, estos decretos establecieron un índice de apalancamiento máximo del 3%.

Estos indicadores (con excepción de la relación de apalancamiento) deben alcanzarse de forma gradual desde 2021 hasta 2024, de acuerdo con el plan de transición establecido en la norma. El Banco de Bogotá fue considerado como Entidad de Importancia Sistémica, de acuerdo a la Carta Circular 70 de noviembre 22 de 2023, la Carta Circular 75 de noviembre 30 de 2022 y la Carta Circular 72 de noviembre 30 de 2021, emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, y por lo tanto tuvo que cumplir con este colchón sistémico en los años 2023 y 2022.

La siguiente gráfica presenta el periodo de transición estatutario previsto en los Decretos 1477 de 2018 y 1421 de 2019:



(1) Requiere capital de la más alta calidad.
(2) Sólo se aplicará a las SIFI definidas por la Superintendencia Financiera.

En adición a la obligación del cumplimiento de los mínimos regulatorios, las entidades de Grupo Aval tienen como objetivo mantener posiciones de capital que promuevan la confianza de inversionistas, acreedores y del mercado, a la vez que sostiene el crecimiento futuro de sus respectivos negocios. Las decisiones de asignación de capital consideran un balance entre una estructura de capital más agresiva que permita alcanzar altos rendimientos sobre el capital de los accionistas y una más conservadora que resulte en excesos de capital. Estas decisiones también contemplan los objetivos estratégicos de largo plazo de cada una de las subsidiarias.

La suscripción del acuerdo relacionado en la nota 1 “Entidad reportante, sección Banco Popular S.A.” da aplicación a lo dispuesto en el artículo 2.1.1.1.11 (“Deducciones del Patrimonio Básico Ordinario”) del Decreto 2555 de 2010 generando un efecto positivo en el patrimonio técnico y en los indicadores regulatorios de solvencia de Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A. y Banco Popular S.A.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, todas las subsidiarias financieras reguladas de Grupo Aval cumplen con las disposiciones generales sobre las relaciones de solvencia, como se muestra en las siguientes tablas:

Banco de Bogotá

	Separado		Consolidado	
	A 31 de diciembre de		A 31 de diciembre de	
	2023	2022	2023	2022
Capital suscrito y pagado	Ps. 3,553	Ps. 3,553	Ps. 3,553	Ps. 3,553
Reservas y utilidades retenidas	14,635,826	13,507,497	14,988,657	13,301,448
Otro resultado integral	8,114	51,008	(122,944)	41,828
Utilidad neta del período	1,024,884	2,251,716	954,173	2,804,925
Interés minoritario	—	—	—	—
Deducciones:				
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	(3,364,280)	—	(3,261,888)
Plusvalía y otros intangibles	(1,220,146)	(1,054,448)	(1,504,225)	(1,416,196)
Activos por impuestos diferidos	(815,194)	(1,306,888)	(672,813)	(1,035,857)
Otros	—	—	(1,431)	(111)
Patrimonio básico ordinario	**Ps. 13,637,037**	**Ps. 10,088,159**	**Ps. 13,644,969**	**Ps. 10,437,701**
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—
Patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Patrimonio básico	**Ps. 13,637,037**	**Ps. 10,088,159**	**Ps. 13,644,969**	**Ps. 10,437,701**
Instrumentos subordinados	2,573,696	3,135,871	2,573,696	3,135,871
Más / Menos otros	160,637	424,829	—	—
Patrimonio adicional	**Ps. 2,734,333**	**Ps. 3,560,700**	**Ps. 2,573,696**	**Ps. 3,135,871**
Otras deducciones del patrimonio técnico	—	—	—	—
Patrimonio técnico	**Ps. 16,371,370**	**Ps. 13,648,858**	**Ps. 16,218,665**	**Ps. 13,573,572**
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	76,811,668	68,771,856	91,625,712	88,898,130
Riesgo de mercado	491,571	495,392	639,228	759,624
Valor de la exposición por riesgo de mercado [1]	5,461,900	5,504,360	7,102,531	8,440,262
Riesgo operacional	521,135	527,420	612,546	577,099
Valor de la exposición por riesgo operacional [2]	5,790,384	5,860,219	6,806,068	6,412,206
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	**Ps. 88,063,952**	**Ps. 80,136,435**	**Ps. 105,534,310**	**Ps. 103,750,598**
Relación de solvencia básica	**15.49%**	**12.59%**	**12.93%**	**10.06%**
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Relación de solvencia básica adicional	**15.49%**	**12.59%**	**12.93%**	**10.06%**
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional	3.10%	4.44%	2.44%	3.02%
Relación de solvencia total [3]	**18.59%**	**17.03%**	**15.37%**	**13.08%**
Patrimonio básico	Ps. 13,637,037	Ps. 10,088,159	Ps. 13,644,969	Ps. 10,437,701
Valor de apalancamiento	120,114,582	106,717,652	141,766,918	136,096,623
Relación de apalancamiento	**11.35%**	**9.45%**	**9.62%**	**7.67%**

[1] El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable.
[2] El valor de exposición al riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable.
[3] La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Banco de Occidente

	Separado		Consolidado	
	A 31 de diciembre de		A 31 de diciembre de	
	2023	2022	2023	2022
Capital suscrito y pagado	Ps. 4,677	Ps. 4,677	Ps. 4,677	Ps. 4,677
Reservas y utilidades retenidas	4,782,349	4,525,930	4,996,111	4,791,295
Otro resultado integral	28,731	(124,708)	176,033	(65,254)
Utilidad neta del período	430,603	502,643	473,554	452,493
Interés minoritario	—	—	11,843	—
Deducciones:				
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	(224,184)	—	(226,950)
Plusvalía y otros intangibles	(643,350)	(586,129)	(594,581)	(533,300)
Activos por impuestos diferidos	(251,878)	(144,581)	—	—
Otros	(2,867)	(4,190)	(2,867)	(4,190)
Patrimonio básico ordinario	**Ps. 4,348,265**	**Ps. 3,949,457**	**Ps. 5,064,770**	**Ps. 4,418,771**
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—
Patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Patrimonio básico	**Ps. 4,348,265**	**Ps. 3,949,457**	**Ps. 5,064,770**	**Ps. 4,418,771**
Instrumentos subordinados	649,305	834,895	649,305	834,895
Más / Menos otros	26,190	85,332	—	—
Patrimonio adicional	**Ps. 675,495**	**Ps. 920,227**	**Ps. 649,305**	**Ps. 834,895**
Otras deducciones del patrimonio técnico	—	—	—	—
Patrimonio técnico	**Ps. 5,023,760**	**Ps. 4,869,684**	**Ps. 5,714,075**	**Ps. 5,253,666**
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	38,073,928	34,616,008	41,324,390	37,591,858
Riesgo de mercado	184,778	229,199	218,356	272,515
Valor de la exposición por riesgo de mercado [1]	2,053,092	2,546,656	2,426,174	3,027,946
Riesgo operacional	235,639	203,225	236,239	227,231
Valor de la exposición por riesgo operacional [2]	2,618,213	2,258,057	2,624,877	2,524,786
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	**Ps. 42,745,234**	**Ps. 39,420,721**	**Ps. 46,375,441**	**Ps. 43,144,590**
Relación de solvencia básica	**10.17%**	**10.02%**	**10.92%**	**10.24%**
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Relación de solvencia básica adicional	**10.17%**	**10.02%**	**10.92%**	**10.24%**
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional	1.58%	2.33%	1.40%	1.94%
Relación de solvencia total [3]	**11.75%**	**12.35%**	**12.32%**	**12.18%**
Patrimonio básico	Ps. 4,348,265	Ps. 3,949,457	Ps. 5,064,770	Ps. 4,418,771
Valor de apalancamiento	65,855,871	56,629,015	70,759,147	62,211,737
Relación de apalancamiento	**6.60%**	**6.97%**	**7.16%**	**7.10%**

[1] El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable.
[2] El valor de exposición al riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable.
[3] La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Banco AV Villas

	Separado A 31 de diciembre de	
	2023	2022
Capital suscrito y pagado	Ps. 22,297	Ps. 22,297
Reservas y utilidades retenidas	1,658,248	1,524,474
Otro resultado integral	57,285	(30,491)
Utilidad neta del período	(117,126)	112,035
Interés minoritario	—	—
Deducciones:		
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(159,586)	(124,474)
Activos por impuestos diferidos	(10,239)	—
Otros	(123,976)	(153,441)
Patrimonio básico ordinario	**Ps. 1,326,904**	**Ps. 1,350,401**
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional	—	—
Otros	176	176
Patrimonio básico adicional	**176**	**176**
Patrimonio básico	**Ps. 1,327,079**	**Ps. 1,350,576**
Instrumentos subordinados	—	—
Más / Menos otros	24,471	25,317
Patrimonio adicional	**Ps. 24,471**	**Ps. 25,317**
Otras deducciones del patrimonio técnico	—	—
Patrimonio técnico	**Ps. 1,351,551**	**Ps. 1,375,893**
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	10,054,415	10,419,661
Riesgo de mercado	47,003	96,711
Valor de la exposición por riesgo de mercado [1]	522,254	1,074,571
Riesgo operacional	95,732	81,824
Valor de la exposición por riesgo operacional [2]	1,063,689	909,158
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	**Ps. 11,640,358**	**Ps. 12,403,391**
Relación de solvencia básica	**11.40%**	**10.89%**
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional	0.00%	0.00%
Relación de solvencia básica adicional	**11.40%**	**10.89%**
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional	0.21%	0.20%
Relación de solvencia total [3]	**11.61%**	**11.09%**
Patrimonio básico	Ps. 1,327,079	Ps. 1,350,576
Valor de apalancamiento	18,873,410	19,487,267
Relación de apalancamiento	**7.03%**	**6.93%**

[1] El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable.
[2] El valor de exposición al riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable.
[3] La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Banco Popular

	Separado		Consolidado	
	A 31 de diciembre de		A 31 de diciembre de	
	2023	2022	2023	2022
Capital suscrito y pagado	Ps. 77,253	Ps. 77,253	Ps. 77,253	Ps. 77,253
Reservas y utilidades retenidas	2,839,567	2,751,656	2,981,939	2,876,025
Otro resultado integral	79,481	68,673	222,322	198,193
Utilidad neta del período	(347,409)	73,035	(402,676)	80,210
Interés minoritario	—	—	6,794,087	29,714
Deducciones:				
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	(355,124)	—	(355,124)
Plusvalía y otros intangibles	(361,170)	(288,139)	(446,032)	(293,825)
Activos por impuestos diferidos	—	—	—	—
Otros	(87,539)	(157,747)	(89,253)	(157,747)
Patrimonio básico ordinario	**Ps. 2,200,184**	**Ps. 2,169,608**	**Ps. 9,137,641**	**Ps. 2,454,700**
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—
Patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Patrimonio básico	**Ps. 2,200,184**	**Ps. 2,169,608**	**Ps. 9,137,641**	**Ps. 2,454,700**
Instrumentos subordinados	327,018	177,147	77,018	177,147
Más / Menos otros	20,775	25,697	—	—
Patrimonio adicional	**Ps. 347,793**	**Ps. 202,844**	**Ps. 77,018**	**Ps. 177,147**
Otras deducciones del patrimonio técnico	—	—	(36,876)	—
Patrimonio técnico	**Ps. 2,547,976**	**Ps. 2,372,452**	**Ps. 9,177,782**	**Ps. 2,631,847**
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	16,670,146	18,453,236	36,166,365	18,473,302
Riesgo de mercado	83,118	136,503	336,718	147,685
Valor de la exposición por riesgo de mercado [1]	923,539	1,516,695	3,741,309	1,640,943
Riesgo operacional	136,419	112,786	462,427	115,899
Valor de la exposición por riesgo operacional [2]	1,515,762	1,253,181	5,138,073	1,287,767
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	**Ps. 19,109,447**	**Ps. 21,223,112**	**Ps. 45,045,747**	**Ps. 21,402,012**
Relación de solvencia básica	**11.51%**	**10.22%**	**20.29%**	**11.47%**
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Relación de solvencia básica adicional	**11.51%**	**10.22%**	**20.29%**	**11.47%**
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional	1.82%	0.96%	0.17%	0.83%
Relación de solvencia total [3]	**13.33%**	**11.18%**	**20.37%**	**12.30%**
Patrimonio básico	Ps. 2,200,184	Ps. 2,169,608	Ps. 9,137,641	Ps. 2,454,700
Valor de apalancamiento	29,393,566	32,226,919	56,066,107	32,249,192
Relación de apalancamiento	**7.49%**	**6.73%**	**16.30%**	**7.61%**

[1] El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable.
[2] El valor de exposición al riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable.
[3] La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Corficolombiana

	Separado		Consolidado	
	A 31 de diciembre de		A 31 de diciembre de	
	2023	2022	2023	2022
Capital suscrito y pagado	Ps. 3,464	Ps. 3,464	Ps. 3,464	Ps. 3,464
Reservas y utilidades retenidas	11,233,257	9,929,403	10,829,636	9,587,611
Otro resultado integral	(76,643)	(383,161)	366,032	47,709
Utilidad neta del período	808,982	1,774,040	886,012	1,713,807
Interés minoritario	—	—	1,380	1,210
Deducciones:				
Inversiones en entidades financieras no consolidadas	—	—	—	—
Plusvalía y otros intangibles	(99,130)	(90,578)	(78,011)	(66,553)
Activos por impuestos diferidos	—	—	—	(5,191)
Otros	(1,480)	(1,350)	(5,964)	(5,847)
Patrimonio básico ordinario	**Ps. 11,868,451**	**Ps. 11,231,819**	**Ps. 12,002,549**	**Ps. 11,276,209**
Instrumentos híbridos reconocidos en el patrimonio básico adicional	—	—	—	—
Otros	192	192	192	192
Patrimonio básico adicional	**192**	**192**	**192**	**192**
Patrimonio básico	**Ps. 11,868,643**	**Ps. 11,232,011**	**Ps. 12,002,741**	**Ps. 11,276,401**
Instrumentos subordinados	—	—	—	—
Más / Menos otros	—	—	—	—
Patrimonio adicional	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. —**
Otras deducciones del patrimonio técnico	(36,876)	(44,131)	(36,876)	(44,131)
Patrimonio técnico	**Ps. 11,831,767**	**Ps. 11,187,880**	**Ps. 11,965,865**	**Ps. 11,232,270**
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	19,894,398	18,323,118	20,189,704	18,238,986
Riesgo de mercado	235,605	185,978	240,068	190,534
Valor de la exposición por riesgo de mercado [1]	2,617,835	2,066,426	2,667,427	2,117,047
Riesgo operacional	290,604	259,287	298,733	303,453
Valor de la exposición por riesgo operacional [2]	3,228,933	2,880,964	3,319,258	3,371,697
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	**Ps. 25,741,166**	**Ps. 23,270,508**	**Ps. 26,176,390**	**Ps. 23,727,731**
Relación de solvencia básica	**46.11%**	**48.27%**	**45.85%**	**47.52%**
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio básico adicional	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Relación de solvencia básica adicional	**46.11%**	**48.27%**	**45.85%**	**47.52%**
Relación de solvencia contribuida por el patrimonio adicional	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Relación de solvencia total [3]	**45.96%**	**48.08%**	**45.71%**	**47.34%**
Patrimonio básico	Ps. 11,868,643	Ps. 11,232,011	Ps. 12,002,741	Ps. 11,276,401
Valor de apalancamiento	27,068,698	24,099,107	27,699,079	24,589,959
Relación de apalancamiento	**43.85%**	**46.61%**	**43.33%**	**45.86%**

[1] El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable.
[2] El valor de exposición al riesgo operacional consiste en multiplicar el riesgo operacional por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable.
[3] La relación de solvencia está calculada como la división del patrimonio técnico entre el valor de activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, de mercado y operacional.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Porvenir

	Separado A 31 de diciembre de	
	2023	2022
Capital suscrito y pagado	Ps. 109,211	Ps. 109,211
Reservas y utilidades retenidas	2,265,587	2,312,131
Deducciones:		
Otros	(50,626)	(50,626)
Patrimonio básico	**Ps. 2,324,172**	**Ps. 2,370,715**
Ganancias / Pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta [1]	(8,474)	(31,628)
Patrimonio adicional	**Ps. (8,474)**	**Ps. (31,628)**
Deducciones:		
Valor de la reserva de estabilización	(1,911,568)	(1,781,676)
Patrimonio técnico	**Ps. 404,130**	**Ps. 557,412**
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio	886,689	907,164
Riesgo de mercado	10,927	13,808
Valor de la exposición por riesgo de mercado [2]	121,408	153,419
Riesgo operacional	122,398	127,819
Valor de la exposición por riesgo operacional [2]	1,359,975	1,420,213
Activos ponderados por nivel de riesgo crediticio, de mercado y operacional	**Ps. 2,368,072**	**Ps. 2,480,795**
Relación de solvencia total [3]	**17.07%**	**22.47%**

[1] Las ganancias / pérdidas no realizadas sobre inversiones disponibles para la venta no se reclasifican al Estado de Pérdidas y Ganancias hasta el momento en que estas inversiones se dispongan y el efecto en otro resultado integral sea realizado.
[2] El valor de exposición al riesgo de mercado consiste en multiplicar el riesgo de mercado por 100/9, como está dispuesto en la regulación aplicable.

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 en los datos de entrada del nivel más bajo que sea significativo 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 2023 y 2022, sobre bases recurrentes:

31 de diciembre 2023

ACTIVOS	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones negociables				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 5,692,937	Ps. 101,895	Ps. —	Ps. 5,794,832
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	—	155,737	—	155,737
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	382	31,697	—	32,079
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	1,084,461	—	1,084,461
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	6,406	—	6,406
Otros	—	39,865	—	39,865
Total inversiones negociables	**Ps. 5,693,319**	**Ps. 1,420,061**	**Ps. —**	**Ps. 7,113,380**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

ACTIVOS	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados				
Otros	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,889	Ps. 1,889
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	**Ps. 5,693,319**	**Ps. 1,420,061**	**Ps. 1,889**	**Ps. 7,115,269**
Inversiones con cambios en ORI				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 14,223,066	Ps. 2,567,727	Ps. —	Ps. 16,790,793
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	538,200	325,588	—	863,788
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,141,875	1,365,163	—	2,507,038
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	145,489	—	145,489
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	2,142,647	—	2,142,647
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	214,571	—	214,571
Otros	1,457	660,993	—	662,450
Total inversiones con cambios en ORI	**Ps. 15,904,598**	**Ps. 7,422,178**	**Ps. —**	**Ps. 23,326,776**
Total inversiones en títulos de deuda	**Ps. 21,597,917**	**Ps. 8,842,239**	**Ps. 1,889**	**Ps. 30,442,045**
Inversiones en instrumentos de patrimonio				
Inversiones de patrimonio negociables	Ps. 8,949	Ps. 3,605,832	Ps. 2,645,393	Ps. 6,260,174
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI	992,136	380	124,833	1,117,349
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	**Ps. 1,001,085**	**Ps. 3,606,212**	**Ps. 2,770,226**	**Ps. 7,377,523**
Derivados de negociación				
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 1,666,852	Ps. —	Ps. 1,666,852
Forward de títulos	—	19,258	—	19,258
Swap de tasa interés	212	308,156	—	308,368
Swap de moneda	—	20,195	—	20,195
Opciones de moneda	—	62,894	—	62,894
Total derivados de negociación	**Ps. 212**	**Ps. 2,077,355**	**Ps. —**	**Ps. 2,077,567**
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 687	Ps. —	Ps. 687
Swap de tasa interés	—	47,975	—	47,975
Total derivados de cobertura	**Ps. —**	**Ps. 48,662**	**Ps. —**	**Ps. 48,662**
Otras cuentas por cobrar				
Activos financieros en contratos de concesión	Ps. —	Ps. —	Ps. 3,830,916	Ps. 3,830,916
Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 3,830,916**	**Ps. 3,830,916**
Activos no financieros				
Activos biológicos	Ps. —	Ps. —	Ps. 230,672	Ps. 230,672
Propiedades de inversión	—	—	906,469	906,469
Total activos no financieros	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 1,137,141**	**Ps. 1,137,141**
Total activos a valor razonable recurrentes	**Ps. 22,599,214**	**Ps. 14,574,468**	**Ps. 7,740,172**	**Ps. 44,913,854**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

PASIVOS	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Derivados de negociación				
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 1,546,577	Ps. —	Ps. 1,546,577
Forward de títulos	—	129,345	—	129,345
Futuros de tasa interés	3,752	—	—	3,752
Swap de tasa interés	396	329,358	—	329,754
Swap de moneda	—	60,846	—	60,846
Opciones de moneda	—	84,087	—	84,087
Total derivados de negociación	**Ps. 4,148**	**Ps. 2,150,213**	**Ps. —**	**Ps. 2,154,361**
Derivados de cobertura				
Forward de moneda	Ps. —	Ps. 204,202	Ps. —	Ps. 204,202
Swap de tasa interés	—	13,364	—	13,364
Total derivados de cobertura	**Ps. —**	**Ps. 217,566**	**Ps. —**	**Ps. 217,566**
Total pasivos a valor razonable recurrentes	**Ps. 4,148**	**Ps. 2,367,779**	**Ps. —**	**Ps. 2,371,927**

31 de diciembre 2022

ACTIVOS	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones negociables				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 2,536,952	Ps. 284,449	Ps. —	Ps. 2,821,401
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	—	194,150	—	194,150
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	—	57,600	—	57,600
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	651,807	—	651,807
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	11,349	—	11,349
Otros	—	24,580	—	24,580
Total inversiones negociables	**Ps. 2,536,952**	**Ps. 1,223,935**	**Ps. —**	**Ps. 3,760,887**
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados				
Otros	—	—	1,378	1,378
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	**Ps. 2,536,952**	**Ps. 1,223,935**	**Ps. 1,378**	**Ps. 3,762,265**
Inversiones con cambios en ORI				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 12,592,025	Ps. 2,960,847	Ps. —	Ps. 15,552,872
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	510,913	278,335	—	789,248
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,622,089	1,774,366	—	3,396,455
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	194,098	—	194,098
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	1,622,899	5	1,622,904
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	53,807	—	53,807
Otros	1,796	850,625	—	852,421
Total inversiones con cambios en ORI	**Ps. 14,726,823**	**Ps. 7,734,977**	**Ps. 5**	**Ps. 22,461,805**
Total inversiones en títulos de deuda	**Ps. 17,263,775**	**Ps. 8,958,912**	**Ps. 1,383**	**Ps. 26,224,070**
Inversiones en instrumentos de patrimonio				
Inversiones de patrimonio negociables	Ps. 4,040	Ps. 4,338,026	Ps. 1,697,049	Ps. 6,039,115
Inversiones de patrimonio con cambios en ORI	871,149	352	605,231	1,476,732
Total inversiones en instrumentos de patrimonio	**Ps. 875,189**	**Ps. 4,338,378**	**Ps. 2,302,280**	**Ps. 7,515,847**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Derivados de negociación								
Forward de moneda	Ps.	—	Ps.	1,227,660	Ps.	—	Ps.	1,227,660
Forward de títulos		—		4,418		—		4,418
Swap de tasa interés		—		524,528		—		524,528
Swap de moneda		—		157,747		—		157,747
Opciones de moneda		—		127,052		—		127,052
Total derivados de negociación	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**2,041,405**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**2,041,405**
Derivados de cobertura								
Forward de moneda	Ps.	—	Ps.	4,830	Ps.	—	Ps.	4,830
Swap de tasa interés		—		16,024		—		16,024
Total derivados de cobertura	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**20,854**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**20,854**
Otras cuentas por cobrar								
Activos financieros en contratos de concesión	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	3,507,231	Ps.	3,507,231
Total otras cuentas por cobrar designadas a valor razonable	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**3,507,231**	**Ps.**	**3,507,231**
Activos no financieros								
Activos biológicos	Ps.	—	Ps.	—	Ps.	212,630	Ps.	212,630
Propiedades de inversión		—		—		880,963		880,963
Total activos no financieros	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**1,093,593**	**Ps.**	**1,093,593**
Total activos a valor razonable recurrentes	**Ps.**	**18,138,964**	**Ps.**	**15,359,549**	**Ps.**	**6,904,487**	**Ps.**	**40,403,000**
PASIVOS								
Derivados de negociación								
Forward de moneda	Ps.	—	Ps.	885,933	Ps.	—	Ps.	885,933
Forward de títulos		—		5,248		—		5,248
Futuros de tasa de interés		2,107		—		—		2,107
Swap de tasa interés		—		608,288		—		608,288
Swap de moneda		—		112,600		—		112,600
Opciones de moneda		—		143,430		—		143,430
Total derivados de negociación	**Ps.**	**2,107**	**Ps.**	**1,755,499**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**1,757,606**
Derivados de cobertura								
Forward de moneda	Ps.	—	Ps.	1,553	Ps.	—	Ps.	1,553
Swap de tasa interés		—		2,015		—		2,015
Total derivados de cobertura	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**3,568**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**3,568**
Total pasivos a valor razonable recurrentes	**Ps.**	**2,107**	**Ps.**	**1,759,067**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**1,761,174**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

5.1.1 Títulos de deuda negociables entregados en garantía

A continuación, se relacionan los activos financieros a valor razonable que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos:

	31 de diciembre de 2023			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 2,702,953	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,702,953
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	71,343	—	71,343
	Ps. 2,702,953	**Ps. 71,343**	**Ps. —**	**Ps. 2,774,296**
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 78,990	Ps. —	Ps. —	Ps. 78,990
	Ps. 78,990	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 78,990**
	Ps. 2,781,943	**Ps. 71,343**	**Ps. —**	**Ps. 2,853,286**

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC.

	31 de diciembre de 2022			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 1,803,296	Ps. 137,298	Ps. —	Ps. 1,940,594
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	—	1,006	—	1,006
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	4,980	—	4,980
	Ps. 1,803,296	**Ps. 143,284**	**Ps. —**	**Ps. 1,946,580**
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 52,153	Ps. —	Ps. —	Ps. 52,153
	Ps. 52,153	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 52,153**
Entregados en garantía en operaciones con instrumentos derivados				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 1,292	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,292
	Ps. 1,292	**—**	**—**	**1,292**
	Ps. 1,856,741	**Ps. 143,284**	**Ps. —**	**Ps. 2,000,025**

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

5.1.2 Inversiones en títulos de deuda a VRORI entregados en garantía

A continuación, se relacionan los títulos de deuda a VRORI que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos.

	31 de diciembre de 2023			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 8,571,208	Ps. 72,819	Ps. —	Ps. 8,644,027
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	15,464	39,785	—	55,249
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	18,479	—	18,479
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	118,865	—	118,865
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	662,623	40,262	—	702,885
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	15,185	—	15,185
Otros	—	155,713	—	155,713
	Ps. 9,249,295	**Ps. 461,108**	**Ps. —**	**Ps. 9,710,403**
Entregados en garantía en operaciones con instrumentos derivados				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 3,650	Ps. —	Ps. —	Ps. 3,650
	Ps. 3,650	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 3,650**
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 1,075,909	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,075,909
	Ps. 1,075,909	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 1,075,909**
	Ps. 10,328,854	**Ps. 461,108**	**Ps. —**	**Ps. 10,789,962**

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC.

	31 de diciembre de 2022			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 3,718,431	Ps. 696,435	Ps. —	Ps. 4,414,866
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	138,474	37,047	—	175,521
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	89,982	—	89,982
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	32,955	—	32,955
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	1,376,551	275,245	—	1,651,796
Emitidos o garantizados por bancos centrales	—	39,212	—	39,212
Otros	—	163,156	—	163,156
	Ps. 5,233,456	**Ps. 1,334,032**	**Ps. —**	**Ps. 6,567,488**
Entregados en garantía en operaciones con instrumentos derivados				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 10,177	Ps. —	Ps. —	Ps. 10,177
	Ps. 10,177	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 10,177**
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 1,145,747	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,145,747
	Ps. 1,145,747	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 1,145,747**
	Ps. 6,389,380	**Ps. 1,334,032**	**Ps. —**	**Ps. 7,723,412**

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC.

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 2023 y 2022, de los activos que quedaron valorados a valor razonable como resultado de evaluación por deterioro en la aplicación de normas NIIF a cada cuenta pero que no requieren ser medidos a valor razonable de manera recurrente:

	31 de diciembre de 2023			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,494,862	Ps. 1,494,862
Activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	101,184	101,184
	Ps. —	**Ps. —**	**Ps. 1,596,046**	**Ps. 1,596,046**

	31 de diciembre de 2022			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,740,705	Ps. 1,740,705
Activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	92,830	92,830
	Ps. —	**Ps. —**	**Ps. 1,833,535**	**Ps. 1,833,535**

5.3 Determinación de valores razonables

Las siguientes tablas muestran información sobre las técnicas de valuación y los aportes significativos cuando se mide el valor razonable de forma recurrente para activos y pasivos, cuya clasificación de jerarquía, de valor razonable es nivel 2 o nivel 3.

Los instrumentos de nivel 2 son aquellos que se valoran utilizando datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

La siguiente tabla proporciona información sobre técnicas de valuación e insumos significativos cuando se mide el valor razonable de manera recurrente para activos y pasivos clasificados como nivel 2.

ACTIVOS Y PASIVOS	Técnica de Valuación para nivel 2	Principales datos de Entrada
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
En Pesos Colombianos		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado[1]
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		
Otros	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado[2]
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado[1]
		Tasa y margen
	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado[2]
En Moneda Extranjera		
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado[1]
	Enfoque de mercado	Precio promedio / precio de mercado[2]
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Enfoque del ingreso	Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares
	Enfoque de mercado	Bloomberg Generic
		Precio mercado[2]
Emitidos o garantizados por bancos centrales	Enfoque de mercado	Bloomberg Generic
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras Otros	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado[1]
		Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares
	Enfoque de mercado	Bloomberg Generic
		Precio mercado[2]
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	Enfoque del ingreso	Precio teórico / precio estimado[1]
		Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares
	Enfoque de mercado	Precio mercado[2]

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Inversiones en instrumentos de patrimonio		
Acciones	Enfoque de mercado	Precio estimado[1]
Fondos de inversión [2]	Enfoque de mercado	Valor de mercado de los activos subyacentes, menos las comisiones y gastos de administración
Derivados de negociación		
Forward de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos caja descontados
		Puntos FWD, tasas de descuento de las diferentes monedas y tasas de cambio Spot
	Enfoque de mercado	Tipo de cambio de contado y tasa de interés US$ y CRC
		TRM (Tasa Representativa de Mercado), curvas, precio mercado [2]
Forward de títulos	Enfoque de ingresos	Flujos caja descontados
Swap de tasa de interés Swap de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos caja descontados
	Enfoque de mercado	IBR y tasa fija
Opciones de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos caja descontados
		Modelo Black&Sholes&Merton
	Enfoque de mercado	TRM, delta, tasa de interés
Derivados de cobertura		
Forward de moneda	Enfoque de ingresos	Flujos caja descontados
	Enfoque de mercado	TRM, curvas
Swaps de tasa de interés	Enfoque de ingresos	Flujos caja descontados
	Enfoque de mercado	Curva IBR, Fixed y SORF

[1] Precio estimado: un modelo de valoración basado en la información obtenida de un proveedor de precios cuando no puede suministrar precios de mercado cotizados (sin ajustar) para cada emisión. Este modelo es la base para la construcción del margen de valoración de los valores representados en la curva asignada o la tasa de referencia. Este margen permanece constante en la curva asignada o la tasa de referencia al calcular el precio de valoración teórico.
[2] Precios de mercado cotizados (es decir, obtenidos de proveedores de precios). La subsidiaria Porvenir S. A. de acuerdo con las normas colombianas está obligada a invertir hasta el 1% de sus activos totales bajo administración de indemnización y fondos de pensiones obligatorios.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

La siguiente tabla muestra información acerca de las técnicas de valuación y datos importantes no observables al medir el valor razonable de forma recurrente para activos y pasivos clasificados como nivel 3.

ACTIVOS	Técnica de Valuación para nivel 3	Principales datos de entrada
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		
En Pesos Colombianos		
Otros	Enfoque del ingreso	Tasa y margen
En Moneda Extranjera		
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	Enfoque del ingreso	Calculado por descuento de flujos con rendimientos de mercado de títulos similares
		Tasa interna de retorno
Inversiones en instrumentos de patrimonio		
Inversiones en instrumentos de patrimonio [1.1]	Flujo de caja descontado	- Crecimiento en valores residuales después de cinco años
		- Ingresos
		- Tasas de interés de descuento
		- Gradiente
	Método de múltiplos	- EBITDA número de veces
Inversiones en instrumentos de patrimonio con cambios en resultados - Nexus [1.2]	Comparativo de mercado	Comparativo de mercado
	Tasa de capitalización inicial	Tasa de capitalización inicial
	Renta mercado	Renta mercado
	Tasa de descuento de flujo de caja	Tasa de descuento de flujo de caja
Otros activos financieros		
Activos financieros en contratos de concesión	Flujo de caja descontado	- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión
		- Periodo de vencimiento de concesión
		- Valor a perpetuidad del FCL Flujo de efectivo libre del año n
		- Valor actual del valor residual descontado al WACC
		- Ingreso financiero: ajuste anual del valor del activo financiero
		El detalle del proceso de valoración de los activos financieros en los contratos de concesión se detalla en (2)
Activos no financieros		
Activos biológicos	Flujo de caja descontado	Los procesos utilizados para recopilar datos y determinar el valor razonable de los activos biológicos se describen en (3)
Propiedades de inversión	Flujo de caja descontado	Los procesos utilizados para recopilar datos y determinar el valor razonable de las propiedades de inversión se describen en (4)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

(1.1) Valoración instrumentos de patrimonio nivel 3

Las inversiones clasificadas en el nivel 3 tienen entradas significativas no observables. Los instrumentos del nivel 3 incluyen principalmente inversiones en instrumentos de patrimonio, que no cotizan en bolsa. Como los precios observables no están disponibles para estas inversiones, Grupo Aval contrata técnicas de valoración para obtener el valor razonable.

El siguiente cuadro incluye un análisis de sensibilidad de los principales instrumentos de patrimonio por valor de Ps. 81,925 a 31 de diciembre de 2023, 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. 557	Ps.	(556)
Valor Presente Ajustado Por Tasa de Descuento					
Crecimiento en valores residuales después de 5 años	+/-	1%	281		(240)
Ingresos	+/-	1%	1,035		(1,046)
Tasas de interés de descuento	+/-	50 pb	1,066		(988)
Gradiente	+/-	30 pb	257		(263)
		Ps.	3,196	Ps.	(3,093)

(1.2) Valoración instrumentos de patrimonio con cambios en resultados

Las inversiones del Fondo de Inversión Privada clasificadas en el nivel 3 tienen entradas significativas no observables. Estos instrumentos del nivel 3 incluyen principalmente inversiones en instrumentos de patrimonio, que no cotizan en bolsa, o como en este caso de Nexus que se valoran utilizando el valor de la unidad (avalúo). Como los precios observables no están disponibles para estas inversiones, Grupo Aval contrata técnicas de valoración para obtener el valor razonable.

La siguiente tabla incluye un análisis de sensibilidad de los principales valores de renta variable que ascienden a Ps. 2,567,099. Incluye inversiones en el fondo inmobiliario privado Nexus a 31 de diciembre de 2023, clasificado en el nivel 3 de FVTPL:

		Escenario 1		Escenario 2
Impactos de sensibilidad	Ps.	38,209	Ps.	(75,156)
	Ps.	38,209	Ps.	(75,156)

	Escenario 1
Aumentos en la sensibilidad de:	
Valor de mercado (metro cuadrado)	+10%
Renta de mercado	+10%
Tasa de capitalización inicial	+50 pb
Tasa de descuento flujo de caja	+50 pb

	Escenario 2
Disminuciones en la sensibilidad de:	
Valor de mercado (metro cuadrado)	-10%
Renta de mercado	-10%
Tasa de capitalización inicial	-50 pb
Tasa de descuento flujo de caja	-50 pb

(2) Valoración de activos financieros en contratos de concesión de gas y energía

Promigas y sus subsidiarias clasifican a valor razonable con cambios en resultados el grupo de activos financieros relacionados con los contratos de concesión. Para determinar el valor razonable se utilizó el método de flujos de efectivo descontados.

Los supuestos para el cálculo del valor del activo financiero son los siguientes:

- La fecha de terminación del contrato de concesión de cada entidad.
- El cálculo se realizó en proporción a la expiración de cada uno de los contratos de concesión vigentes.
- Sólo son tenidos en cuenta los flujos de caja operacionales de estos activos en concesión.

Los componentes de los cálculos son los siguientes:

- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión.
- Periodo de vencimiento de concesión.
- Valor a perpetuidad del Flujo de Caja Libre (FCL) del año, se estimó un crecimiento en la cantidad residual entre 1% y 3% cada año.
- Importe actual del monto residual Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC) entre el 8.66% y el 8.90% 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 0.66, 2022).
- Tasa Libre de Riesgo, fuente: Promedio Geométrico 1998-2022 de los bonos del tesoro americano “T-Bonds”.
- Retorno de Mercado, fuente: Promedio Geométrico 1998-2022 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 2023 es de Ps. 3,830,916 y Ps. 3,507,231 al 2022, el análisis de sensibilidad muestra un aumento o disminución.

	31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022	
Variable	+100 pbs	-100 pbs	+100 pbs	-100 pbs
WACC	Ps. (864,845)	Ps. 1,316,441	Ps. (827,154)	Ps. 1,279,273
Tasa de crecimiento	785,847	(552,066)	746,633	(518,685)

(*) La tasa de crecimiento a perpetuidad en el caso de concesiones con cláusulas de renovación con alta probabilidad de ejercerla.

(3) Valoración de activos biológicos

La valoración de los activos biológicos que crecen en plantas productoras es determinada con base en informes preparados internamente por personas expertas en el desarrollo de tales cultivos y en la preparación de modelos de valoración. Debido a la naturaleza de tales cultivos y a la falta de datos de mercado comparables, el valor razonable de estos activos es determinado con base en modelos de flujo de caja descontado netos de cada cultivo, teniendo en cuenta las cantidades futuras estimadas de productos a ser cosechados, los precios actuales de tales productos y los costos acumulados menos su amortización en su acrecentamiento, menos los costos de mantenimiento y recolección en un futuro, descontados a tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en tales circunstancias. Ver nota 15.

Los principales supuestos usados en la determinación de los valores razonables de los diferentes cultivos son detallados a continuación:

1. Activos biológicos en plantaciones de caucho:

El precio del caucho natural utilizado para calcular los flujos de efectivo de 2024-2026 se pronosticó sobre la base del promedio de los últimos 3 años del caucho técnicamente especificado (TSR20) por tonelada desde enero de 2021 Ps. 0.44 (US$ 1,690 / tonelada), para reflejar el comportamiento del producto durante todo un ciclo económico. Los precios pronosticados se ajustan anualmente según la tasa de inflación esperada en los Estados Unidos.

2. Activos biológicos en plantaciones de palma africana:

El precio del aceite de palma africano (US$ por tonelada) utilizado para calcular los flujos de efectivo de 2024-2025 se pronosticó sobre la base del precio promedio del aceite de palma desde enero de 2022 Ps. 0.31 (US$ 1,165.9 / 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 15.3).

En la preparación de los informes de valoración de las propiedades de inversión se excluyen transacciones de venta forzadas. La gerencia ha revisado los supuestos usados en la valoración por los peritos independientes y considera que los factores tales como inflación, tasas de interés, etc., han sido apropiadamente determinados considerando las condiciones de mercado al final del periodo reportado. No obstante, lo anterior, la gerencia considera que la valoración de las propiedades de inversión está actualmente sujeta a un alto grado de juicio y a una probabilidad incrementada de que los ingresos actuales por la venta de tales activos puedan diferir de su valor en libros. Las valuaciones de las propiedades de inversión son consideradas en el nivel 3 de la jerarquía en la medición del valor razonable (ver nota 5.1).

5.4. Transferencia entre nivel 1, nivel 2 y nivel 3 de la jerarquía del valor razonable

A 31 de diciembre de 2023 no se presentaron transferencias entre los niveles de jerarquía.

El siguiente es el detalle de las transferencias de nivel de clasificación entre nivel 1, nivel 2 y nivel 3 durante los periodos terminados el 31 de diciembre 2022. En general, las transferencias entre niveles de los portafolios de inversiones corresponden fundamentalmente a cambios en los niveles de liquidez de los títulos de mercado.

31 de diciembre 2022

	Inversiones en títulos de deuda a VRPYG Transferencias entre:			Inversiones en títulos de deuda a VRORI Transferencias entre:		
	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 3 a 2	Nivel 2 a 1	Nivel 1 a 2	Nivel 3 a 2
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 2,826	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,836,591	Ps. —	Ps. —
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	—	—	—	287,490	—	—
Emitidos o garantizados por Gobiernos extranjeros	—	—	57,600	24,098	—	—
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	—	—	—	—	—	6,980
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	—	—	—	—	—	3,955
Otros	—	—	—	1,796	52,210	4,460
	Ps. 2,826	**Ps. —**	**Ps. 57,600**	**Ps. 2,149,975**	**Ps. 52,210**	**Ps. 15,395**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

5.5. Reconciliación del nivel 3

La conciliación de los saldos al comienzo del periodo con los saldos de cierre para las mediciones de valor razonable clasificadas dentro del nivel 3, se muestra en la siguiente tabla:

	Activos financieros en títulos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Activos financieros en contratos de concesión	Activos biológicos	Propiedades de inversión
1 de enero de 2022	**Ps. 88,821**	**Ps. 1,357,164**	**Ps. 3,228,480**	**Ps. 154,986**	**Ps. 852,935**
Cambios en el valor razonable reconocidos en resultados [2]	(58,845)	80,408	278,751	56,859	55,930
Cambios en el valor razonable reconocidos en ORI	671,348	16,613	—	—	797
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	—	—	31,184
Reclasificaciones	—	—	—	—	(4,493)
Efecto de los movimientos de la tasa de cambio	—	—	—	—	2,282
Adiciones	227,854	918,046	—	28,368	70,081
Ventas / redenciones	(783,552)	(13,062)	—	(27,583)	(127,753)
Operación discontinuada [1]	—	1	—	—	—
Pérdida de control de una subsidiaria [1]	(71,248)	(56,599)	—	—	—
Transferencias de nivel 3 a nivel 2	(72,995)	(291)	—	—	—
31 de diciembre de 2022	**Ps. 1,383**	**Ps. 2,302,280**	**Ps. 3,507,231**	**Ps. 212,630**	**Ps. 880,963**
Cambios en el valor razonable reconocidos en resultados [2]	506	204,276	323,685	18,601	84,958
Cambios en el valor razonable reconocidos en ORI	—	39,566	—	—	557
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	—	—	—	—	95,593
Reclasificaciones	—	—	—	—	(4,160)
Efecto de los movimientos de la tasa de cambio	—	—	—	—	(7,079)
Adiciones [3]	—	830,718	—	26,118	56,307
Ventas / redenciones [4]	—	(606,614)	—	(26,677)	(200,670)
31 de diciembre de 2023	**Ps. 1,889**	**Ps. 2,770,226**	**Ps. 3,830,916**	**Ps. 230,672**	**Ps. 906,469**

[1] Ver nota 1.1 "Operación discontinuada BAC Holding".
[2] Incluido en a) para inversiones en la línea del "Ingreso neto de instrumentos financieros negociables"; b) para los activos financieros en contratos de concesión en la línea "Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables."; c) para los activos biológicos y propiedades de inversión en la línea "Ingresos por venta de bienes y servicios".
[3] El aumento corresponde principalmente a la movilización de activos al Fondo de Inversión Privado Nexus al cierre de diciembre de 2023, realizada por las siguientes entidades: Banco de Bogotá por Ps. 466,210, Banco de Occidente por Ps. 60,947, Banco Popular por Ps. 249,732 y Banco Av Villas por Ps. 53,829.
[4] Corresponde principalmente a la venta del 4,1% de las acciones de BAC Holding International Corp por Ps. 519,964 y rescates del Fondo de Inversión Privado Nexus del Banco de Occidente por Ps. 37,970, Banco de Bogotá por Ps. 39,348 y Banco Popular por Ps. 6,602 Banco Av Villas por Ps. 2,730.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

5.6. Determinación de valores razonables de activos y pasivos financieros registrados a costo amortizado determinados únicamente para propósitos de revelación

La siguiente tabla presenta el resumen de los activos y pasivos financieros de Grupo Aval al 31 de diciembre 2023 y 2022, 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 2023		31 de diciembre de 2022	
	Valor en libros	Estimación de valor razonable	Valor en libros	Estimación de valor razonable
Activos				
Inversiones de renta fija a costo amortizado [1]	Ps. 9,979,679	Ps. 9,981,183	Ps. 9,734,562	Ps. 9,744,533
Cartera de créditos neta a costo amortizado [2]	176,168,055	190,375,349	179,115,847	180,119,474
Total activos financieros	**Ps. 186,147,734**	**Ps. 200,356,532**	**Ps. 188,850,409**	**Ps. 189,864,007**
Pasivos				
Depósitos de clientes [3]	Ps. 181,987,396	Ps. 183,570,708	Ps. 173,341,149	Ps. 173,929,783
Obligaciones financieras [4]	65,541,339	64,208,758	72,116,775	68,429,431
Total pasivos financieros	**Ps. 247,528,735**	**Ps. 247,779,466**	**Ps. 245,457,924**	**Ps. 242,359,214**

El siguiente es el detalle de la forma en que fueron valorados los activos y pasivos financieros manejados contablemente al costo amortizado y que se valoran a valor razonable únicamente para propósitos de revelación.

[1] Inversiones de renta fija a costo amortizado

El valor razonable de las Inversiones de renta fija a costo amortizado fue determinado utilizando el precio 'sucio' suministrado por el proveedor de precios. Los títulos que tienen un mercado activo y cuenten con un precio de mercado para el día de la valoración se clasifican como en nivel 1. Los títulos que no tienen un mercado activo y/o el precio suministrado por el proveedor sea un precio estimado (valor presente de los flujos de un título, descontados con la tasa de referencia y el margen correspondiente) se clasifican como en nivel 2 y nivel 3.

[2] Cartera de créditos a costo amortizado

Para la cartera de créditos a costo amortizado, su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de caja descontados a la tasa libre de riesgo, teniendo en cuenta el riesgo de crédito y el periodo de vencimiento de cada crédito, se considera el proceso de valoración de nivel 3. Las cuentas por cobrar y por pagar se clasifican como activos y pasivos de corto plazo, en consecuencia, su valor razonable es similar al valor en libros.

[3] Depósitos de clientes

El valor razonable de los depósitos a la vista es igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos inferiores a 180 días se consideró su valor razonable igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos superiores a 180 días, su valor razonable fue estimado usando modelo de flujos de caja descontados a las tasas de interés ofrecidas por los bancos de acuerdo con el periodo de vencimiento. Se considera que esta es una valoración de nivel 2.

[4] Obligaciones financieras y otros pasivos

Para las obligaciones financieras y otros pasivos de corto plazo se consideró el valor en libros como su valor razonable. Para las obligaciones financieras de largo plazo su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de efectivo descontado por las tasas de interés libre de riesgo ajustadas por primas de riesgo propio de cada entidad. Para los bonos en circulación su valor razonable fue determinado de acuerdo con sus cotizaciones en bolsas de valores, en cuyo caso la valoración es de nivel 1 y para las demás obligaciones de nivel 2.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

NOTA 6 – CLASIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Ver políticas contables en Notas 2 (2.5).

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre partidas en el Estado Consolidado de Situación Financiera antes de deterioro y categorías de instrumentos financieros al 31 de diciembre 2023 y 2022.

31 de diciembre 2023

Activos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor bruto en libros
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 18,597,861	Ps. 18,597,861
Activos financieros para negociar	**8**	**15,451,121**	**—**	**—**	**—**	**15,451,121**
Inversiones de renta fija		7,113,380	—	—	—	7,113,380
Inversiones de renta variable		6,260,174	—	—	—	6,260,174
Derivados activos		2,077,567	—	—	—	2,077,567
Inversiones	**9**	**1,889**	**23,326,776**	**1,117,349**	**9,996,561**	**34,442,575**
Medidas a valor razonable		1,889	23,326,776	1,117,349	—	24,446,014
Medidas a costo amortizado		—	—	—	9,996,561	9,996,561
Cartera	11	—	—	—	186,203,770	186,203,770
Otras cuentas por cobrar	**12**	**3,830,916**	**—**	**—**	**22,171,973**	**26,002,889**
Medidas a valor razonable		3,830,916	—	—	—	3,830,916
Medidas a costo amortizado		—	—	—	22,171,973	22,171,973
Instrumentos derivados para cobertura	10	48,662	—	—	—	48,662
Total activos financieros		**Ps. 19,332,588**	**Ps. 23,326,776**	**Ps. 1,117,349**	**Ps. 236,970,165**	**Ps. 280,746,878**

Pasivos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor bruto en libros
Pasivos financieros para negociar						
Derivados	8	Ps. 2,154,361	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 2,154,361
Instrumentos derivados para cobertura	10	217,566	—	—	—	217,566
Depósitos de clientes	20	—	—	—	181,987,396	181,987,396
Obligaciones financieras	21	—	—	—	65,541,339	65,541,339
Total pasivos financieros		**Ps. 2,371,927**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 247,528,735**	**Ps. 249,900,662**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

31 de diciembre 2022

Activos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor bruto en libros
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 17,032,857	Ps. 17,032,857
Activos financieros para negociar	**8**	**11,841,407**	**—**	**—**	**—**	**11,841,407**
Inversiones de renta fija		3,760,887	—	—	—	3,760,887
Inversiones de renta variable		6,039,115	—	—	—	6,039,115
Derivados activos		2,041,405	—	—	—	2,041,405
Inversiones	**9**	**1,378**	**22,461,805**	**1,476,732**	**9,771,492**	**33,711,407**
Medidas a valor razonable		1,378	22,461,805	1,476,732	—	23,939,915
Medidas a costo amortizado		—	—	—	9,771,492	9,771,492
Cartera	11	—	—	—	188,313,361	188,313,361
Otras cuentas por cobrar	**12**	**3,507,231**	**—**	**—**	**20,255,758**	**23,762,989**
Medidas a valor razonable		3,507,231	—	—	—	3,507,231
Medidas a costo amortizado		—	—	—	20,255,758	20,255,758
Instrumentos derivados para cobertura	10	20,854	—	—	—	20,854
Total activos financieros		**Ps. 15,370,870**	**Ps. 22,461,805**	**Ps. 1,476,732**	**Ps. 235,373,468**	**Ps. 274,682,875**

Pasivos financieros	Nota	VRPYG Mandatorio	Renta fija VRORI	Instrumentos de Patrimonio VRORI	Costo Amortizado	Total valor bruto en libros
Pasivos financieros para negociar						
Derivados	8	Ps. 1,757,606	Ps. —	Ps. —	Ps. —	Ps. 1,757,606
Instrumentos derivados para cobertura	10	3,568	—	—	—	3,568
Depósitos de clientes	20	—	—	—	173,341,149	173,341,149
Obligaciones financieras	21	—	—	—	72,116,775	72,116,775
Total pasivos financieros		**Ps. 1,761,174**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. 245,457,924**	**Ps. 247,219,098**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no se presentaron reclasificaciones de activos ni pasivos financieros.

NOTA 7 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo comprenden lo siguiente al 31 de diciembre 2023 y 2022:

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
En pesos colombianos				
Caja	Ps.	3,723,337	Ps.	3,663,165
En el Banco de la República de Colombia		6,795,015		4,541,687
Bancos y otras entidades financieras a la vista		549,084		1,712,116
Canje		488		2,109
Administración de liquidez		1,312,622		4,013
Efectivo mantenido para un propósito específico [1]		1,220,609		1,136,975
	Ps.	**13,601,155**	**Ps.**	**11,060,065**
En moneda extranjera				
Caja	Ps.	85,775	Ps.	103,696
Bancos y otras entidades financieras a la vista		4,600,966		5,245,531
Administración de liquidez		309,965		623,565
	Ps.	**4,996,706**	**Ps.**	**5,972,792**
Total efectivo y equivalentes de efectivo	**Ps.**	**18,597,861**	**Ps.**	**17,032,857**

[1] La variación del efectivo mantenido para un propósito específico corresponde a: Ps. 90,940 en Covipacífico por mayores fondeos, recaudos, pago de diferencia tarifaria en peajes, y por rendimientos financieros; Ps. (171,541) en Covioriente y Ps. (67,261) en Episol de disponible restringido para uso en predios, redes y ambiental, excedentes ANI, recaudos de peajes y Ps. 231,496 en Covimar por traslados entre cuentas bancarias a encargos fiduciarios.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, las reservas de disponible para cubrir el valor de encaje legal requerido (ver nota 4.3) tanto para certificados de depósitos y cuentas corrientes y de ahorros es de Ps. 8,964,594 y Ps. 8,694,583, respectivamente.

NOTA 8 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS ACTIVOS Y PASIVOS NEGOCIABLES

Los saldos de los activos y pasivos negociables a 31 de diciembre de 2023 y 2022, se detallan a continuación:

	Nota		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Activos financieros para negociar					
Inversiones de renta fija	8.1	Ps.	7,113,380	Ps.	3,760,887
Inversiones de renta variable	8.2		6,260,174		6,039,115
Derivados activos	8.3		2,077,567		2,041,405
		Ps.	**15,451,121**	**Ps.**	**11,841,407**
Pasivos financieros para negociar					
Derivados pasivos	8.3		2,154,361		1,757,606
		Ps.	**2,154,361**	**Ps.**	**1,757,606**
Instrumentos financieros para negociar, neto		**Ps.**	**13,296,760**	**Ps.**	**10,083,801**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

8.1. Títulos de deuda negociables

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre 2023 y 2022.

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 5,794,832	Ps. 2,821,401
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	155,737	194,150
Emitidos o garantizados por Gobiernos extranjeros	32,079	57,600
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	1,084,461	651,807
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	6,406	11,349
Otros	39,865	24,580
Total títulos de deuda negociables	**Ps. 7,113,380**	**Ps. 3,760,887**

8.2. Instrumentos de patrimonio negociables

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
En pesos colombianos		
Acciones corporativas	Ps. 8,949	Ps. 4,040
Fondos de inversión [1][2]	4,079,070	3,855,604
Reservas de estabilización [3]	2,084,955	2,072,765
	Ps. 6,172,974	**Ps. 5,932,409**
En moneda extranjera		
Acciones corporativas	Ps. 4,100	Ps. 5,490
Fondos de inversión	83,100	101,216
	Ps. 87,200	**Ps. 106,706**
Total instrumentos de patrimonio negociables	**Ps. 6,260,174**	**Ps. 6,039,115**

[1] Grupo Aval cuenta con fondos de inversión colectiva restringidos relacionados con Concesionaria Nueva Vía al Mar Ps. 353,731.
[2] Incluye al Fondo de Capital Privado Inmobiliario Nexus para el 2023 por Ps. 2,567,099 y para el 2022 por Ps.1,602,297.
[3] De conformidad con las normas colombianas, la subsidiaria Porvenir S. A. está obligada a invertir directamente en los fondos de pensiones y cesantías obligatorias administrados por Porvenir, equivalente al 1% del total de los activos de estos fondos.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

8.3. Instrumentos derivados activos y pasivos de negociación:

Los derivados activos y pasivos de negociación comprenden lo siguiente a 31 de diciembre de 2023 y 2022.

	31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Contratos *forward*				
Compra de moneda extranjera	Ps. 2,805	Ps. 1,543,886	Ps. 928,797	Ps. 261,614
Venta de moneda extranjera	1,664,047	2,691	298,863	624,319
Compra de títulos de deuda	18,895	589	104	996
Venta de títulos de deuda	363	128,757	4,314	4,252
Subtotal	**Ps. 1,686,110**	**Ps. 1,675,923**	**Ps. 1,232,078**	**Ps. 891,181**
Swaps				
Moneda extranjera	Ps. 20,195	Ps. 60,845	Ps. 157,747	Ps. 112,600
Tasa de interés	308,368	329,754	524,528	608,288
Subtotal	**Ps. 328,563**	**Ps. 390,599**	**Ps. 682,275**	**Ps. 720,888**
Contratos de futuros				
Futuros tasa de interés de venta	Ps. —	Ps. 3,752	Ps. —	Ps. 2,107
Subtotal	**Ps. —**	**Ps. 3,752**	**Ps. —**	**Ps. 2,107**
Contratos de opciones				
Compra de moneda extranjera	Ps. 62,894	Ps. —	Ps. 108,334	Ps. 127,692
Venta de moneda extranjera	—	84,087	18,718	15,738
Subtotal	**62,894**	**84,087**	**127,052**	**143,430**
Total derivados activos y pasivos negociables	**Ps. 2,077,567**	**Ps. 2,154,361**	**Ps. 2,041,405**	**Ps. 1,757,606**

Los instrumentos derivados contratados por Grupo Aval son generalmente negociados en los mercados financieros y en el mercado "mostrador" en los mercados internacionales. Los instrumentos derivados tienen condiciones favorables netas (activos) o desfavorables (pasivos) como resultado de fluctuaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera y en el mercado de tasa de interés u otras variables relativas a sus condiciones.

El monto acumulado de los valores razonables de los activos y pasivos en instrumentos derivados puede variar significativamente de tiempo en tiempo.

NOTA 9 – INVERSIONES NO NEGOCIABLES

El saldo de activos financieros en inversiones al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se detalla a continuación:

	Nota	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Títulos de deuda mandatorios a VRPYG	9.1	Ps. 1,889	Ps. 1,378
Títulos de deuda a VR con cambios en ORI	9.2	23,326,776	22,461,805
Títulos de deuda a costo amortizado	9.3	9,996,561	9,771,492
Instrumentos de patrimonio VRORI	9.4	1,117,349	1,476,732
		Ps. 34,442,575	**Ps. 33,711,407**
Provisión por deterioro			
Títulos de deuda a costo amortizado	4.1.5	Ps. (16,882)	Ps. (36,930)
		Ps. (16,882)	**Ps. (36,930)**
Total inversiones neto		**Ps. 34,425,693**	**Ps. 33,674,477**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

9.1. Títulos de deuda mandatorios a VRPYG

La siguiente tabla incluye inversiones en titularizaciones hipotecarias medidas a VRPYG dado que los flujos contractuales remanentes de estos instrumentos no son solo capital e intereses.

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Otros	1,889	1,378
Total inversiones en títulos de deuda mandatorios a VRPYG	**Ps. 1,889**	**Ps. 1,378**

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 2023 y 2022.

31 de diciembre de 2023

Títulos de deuda	Costo	Ganancia no realizada	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	PCE
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 17,626,642	Ps. 146,608	Ps. (982,457)	Ps. 16,790,793	Ps. 7,204
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	898,373	6,213	(40,798)	863,788	1,183
Emitidos o garantizados por Gobiernos extranjeros	2,717,651	6,385	(216,998)	2,507,038	611
Emitidos o garantizados por bancos centrales	194,480	—	(48,991)	145,489	56
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	2,159,892	19,370	(36,615)	2,142,647	2,398
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	215,877	156	(1,462)	214,571	822
Otros	704,393	253	(42,196)	662,450	698
Total inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI	**Ps. 24,517,308**	**Ps. 178,985**	**Ps. (1,369,517)**	**Ps. 23,326,776**	**Ps. 12,972**

31 de diciembre 2022

Títulos de deuda	Costo	Ganancia no realizada	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	PCE
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 17,891,099	Ps. 15,293	Ps. (2,353,520)	Ps. 15,552,872	Ps. 6,845
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	885,106	28	(95,886)	789,248	1,059
Emitidos o garantizados por Gobiernos extranjeros	3,734,594	17,215	(355,354)	3,396,455	1,210
Emitidos o garantizados por bancos centrales	242,047	—	(47,949)	194,098	27
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	1,718,512	304	(95,912)	1,622,904	2,316
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	57,252	—	(3,445)	53,807	257
Otros	919,107	16,817	(83,503)	852,421	972
Total inversiones en títulos de deuda con cambios en ORI	**Ps. 25,447,717**	**Ps. 49,657**	**Ps. (3,035,569)**	**Ps. 22,461,805**	**Ps. 12,686**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

La siguiente tabla muestra montos reclasificados al Estado Consolidado de Resultados desde el ORI antes de impuestos, relacionadas con las inversiones de renta fija a VRORI:

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Redenciones y ventas	Ps. (105,248)	Ps. (135,465)
Pérdida esperada	1,236	3,678
Total reclasificado al estado de resultados	**Ps. (104,012)**	**Ps. (131,787)**

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 2023 y 2022:

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Títulos de deuda		
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps. 2,567,463	Ps. 2,299,618
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	5,112,355	4,509,839
Emitidos o garantizados por Gobiernos extranjeros	26,515	33,453
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	2,082,993	2,618,656
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	143,410	237,537
Otros	63,825	72,389
Total títulos de deuda a costo amortizado	**Ps. 9,996,561**	**Ps. 9,771,492**

El siguiente es el resumen de las inversiones en títulos de deuda a costo amortizado por fechas de vencimiento:

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Hasta 1 mes	Ps. 927,454	Ps. 768,921
Más de 1 mes y no más de 3 meses	26,515	80,379
Más de 3 meses y no más de 1 año	6,765,886	6,032,434
Más de 1 año y no más de 5 años	151,217	187,795
Más de 5 años y no más de 10 años	2,098,299	2,668,331
Más de 10 años	27,190	33,632
Total	**Ps. 9,996,561**	**Ps. 9,771,492**

9.3.1. Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado entregados en garantía

A continuación, se relacionan los títulos de deuda a costo amortizado que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos (ver nota 33).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Entregados en operaciones de mercado monetario				
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano	Ps.	1,667,922	Ps.	118,536
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano		489,631		—
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras		—		25,449
Emitidos o garantizados por entidades del sector real		118,364		236,212
	Ps.	**2,275,917**	**Ps.**	**380,197**
Entregados en garantía a entidades especiales como CRCC, BR y/o BVC (*)				
Emitidos o garantizados por el Gobierno colombiano	Ps.	539,339	Ps.	—
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno colombiano		393,634		999,561
	Ps.	**932,973**	**Ps.**	**999,561**
	Ps.	**3,208,890**	**Ps.**	**1,379,758**

(*) Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC, Banco de la República – BR y Bolsa de Valores de Colombia – BVC.

9.4. Inversiones en instrumentos de patrimonio a VRORI

El siguiente es el saldo al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

31 de diciembre de 2023

		Costo		Ganancia no realizada		Pérdida no realizada		Valor razonable
En pesos colombianos								
Acciones corporativas	Ps.	585,354	Ps.	121,017	Ps.	(33,137)	Ps.	673,234
En moneda extranjera								
Acciones corporativas		9,227		440,562		(5,672)		444,117
Total instrumentos de patrimonio	**Ps.**	**594,581**	**Ps.**	**561,579**	**Ps.**	**(38,809)**	**Ps.**	**1,117,351**

31 de diciembre de 2022

		Costo		Ganancia no realizada		Pérdida no realizada		Valor razonable
En pesos colombianos								
Acciones corporativas	Ps.	1,109,648	Ps.	385,712	Ps.	(20,159)	Ps.	1,475,201
En moneda extranjera								
Acciones corporativas		697		859		(25)		1,531
Total instrumentos de patrimonio	**Ps.**	**1,110,345**	**Ps.**	**386,571**	**Ps.**	**(20,184)**	**Ps.**	**1,476,732**

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 2023 y 2022 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, al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Entidad (*)		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	Ps.	903,068	Ps.	799,928
BAC Holding International Corp.(1)		—		519,964
Mineros S.A.		43,765		44,123
Sociedades Portuarias		58,355		36,010
Bolsa de Valores de Colombia S.A.(2)		—		26,920
Holding Bursátil Regional S.A.(2)		45,085		—
Otras		67,076		49,787
Total	**Ps.**	**1,117,349**	**Ps.**	**1,476,732**

(*) Estas inversiones en valores de capital han sido designadas como VRORI teniendo en cuenta que no se espera vender en un futuro previsible.
(1) El 17 de marzo, el Banco de Bogotá vendió el 4.11% de las acciones ordinarias en circulación de BAC Holding International Corp.
(2) En el marco de la integración regional de las bolsas de valores de Chile, Colombia y Perú, el 14 de noviembre de 2023, se suscribió acuerdo de intercambio accionario.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se han reconocido dividendos en el Estado Consolidado de Resultados por estas inversiones por Ps.126,274 y Ps. 119,888 (ver nota 30).

NOTA 10 – CONTABILIDAD DE COBERTURA

De acuerdo con las políticas de gestión de riesgos, las subsidiarias de Grupo Aval utilizan la contabilidad de cobertura para administrar el riesgo cambiario relacionado con inversiones en el extranjero y en transacciones previstas, y para administrar el riesgo de tasa de interés, así:

10.1 Cobertura de inversiones netas de negocios en el extranjero

Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Promigas están expuestos al riesgo cambiario relacionado con sus inversiones en subsidiarias y asociadas extranjeras, cuyas monedas funcionales son el dólar americano.

El propósito de la contabilidad de cobertura es mitigar y compensar cualquier cambio adverso resultante de la fluctuación en el tipo de cambio del peso colombiano y la moneda funcional de tales inversiones. Los impactos de esos movimientos se reflejan en el ajuste de conversión acumulativo en otro resultado integral de los estados financieros consolidados.

Para cubrir este riesgo, Grupo Aval cubre su exposición a través de pasivos financieros en moneda extranjera expresados en dólares americanos y contratos a plazo para la venta de dólares estadounidenses.

Los cambios en la fluctuación del peso colombiano frente al dólar estadounidense son los siguientes:

Fecha	Valor de US$ 1	Variación anual
31 de diciembre de 2022	4,810.20	829.04
31 de diciembre de 2023	3,822.05	(988.15)

De acuerdo con la información anterior, la siguiente tabla muestra los movimientos antes de impuestos de ORI, relacionados con las coberturas de la inversión neta en el extranjero:

Detalle de la inversión	Partida cubierta	Instrumentos de cobertura no derivados	Instrumentos de cobertura derivados	Neto cuenta ORI
Multi Financial Holding	Ps. (393,836)	Ps. 385,379	Ps. —	Ps. (8,457)
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá	(137,731)	118,577	—	(19,154)
Occidental Bank Barbados Ltd.	(30,956)	30,956	—	—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	(42,091)	42,091	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	(25,513)	25,513	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	(32,050)	23,144	—	(8,906)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Cálidda	(106,851)	106,851	—	—
Promigas Perú S.A.C.	(4,763)	4,763	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	(23,718)	23,718	—	—
Promigas Panamá Corporation	(5)	5	—	—
Total	**Ps. (797,514)**	**Ps. 760,997**	**Ps. —**	**Ps. (36,517)**

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 montos designados en la cobertura en miles de dólares y los saldos del ORI en millones de pesos colombianos antes de impuestos:

31 de diciembre de 2023

	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			
Detalle de la inversión	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos *forward*	Partida cubierta	Instrumentos de cobertura no derivados	Instrumentos de cobertura derivados	Neto cuenta ORI
Multi Financial Holding	405,867	(390,000)	— Ps.	6,974 Ps.	46,021 Ps.	(435) Ps.	52,560
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá [1]	152,882	(120,000)	—	202,519	115,107	(230,412)	87,214
Occidental Bank Barbados Ltd.	37,341	(37,341)	—	43,626	(43,626)	—	—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	58,877	(58,877)	—	57,337	(57,337)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	26,365	(26,365)	—	26,410	(26,410)	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	31,888	(31,888)	—	6,068	(21,331)	—	(15,263)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Cálidda	114,887	(114,887)	—	67,050	(67,050)	—	—
Promigas Perú S.A.C.	4,820	(4,820)	—	741	(741)	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	24,006	(24,006)	—	(3,578)	3,578	—	—
Promigas Panamá Corporation	1	(1)	—	2	(2)	—	—
Total	**856,934**	**(808,185)**	**— Ps.**	**407,149 Ps.**	**(51,791) Ps.**	**(230,847) Ps.**	**124,511**

[1] Incluye Banco de Bogotá Panamá, Banco Bogotá Finance, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras en Miami y Nueva York.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

31 de diciembre de 2022

	Miles de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			
Detalle de la inversión	Valor de la inversión cubierta	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos *forward*	Partida cubierta	Instrumentos de cobertura no derivados	Instrumentos de cobertura derivados	Neto cuenta ORI
Multi Financial Holding	394,372	(390,000)	— Ps.	400,810 Ps.	(339,358) Ps.	(435) Ps.	61,017
Otras subsidiarias y agencias Banco de Bogotá [1]	131,923	(120,000)	(281)	340,250	(3,470)	(230,412)	106,368
Occidental Bank Barbados Ltd.	28,755	(28,755)	—	74,582	(74,582)	—	—
Banco de Occidente (Panamá) S.A.	35,151	(35,151)	—	99,428	(99,428)	—	—
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	562,151	(562,151)	—	51,923	(51,923)	—	—
Gases del Pacífico S.A.C.	216,876	(216,876)	—	38,118	(44,475)	—	(6,357)
Gas Natural de Lima y Callao S.A.C. – Cálidda	97,109	(97,109)	—	173,901	(173,901)	—	—
Promigas Perú S.A.C.	25,978	(25,978)	—	5,504	(5,504)	—	—
Gases del Norte del Perú S.A.C.	129,382	(129,382)	—	20,140	(20,140)	—	—
Promigas Panamá Corporation	16	(16)	—	7	(7)	—	—
Total	**1,621,713**	**(1,605,418)**	**(281) Ps.**	**1,204,663 Ps.**	**(812,788) Ps.**	**(230,847) Ps.**	**161,028**

[1] Incluye Banco de Bogotá Panamá, Banco Bogotá Finance, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras en Miami, Nueva York y Nassau.

Cobertura con pasivos financieros en moneda extranjera en dólares americanos

Los instrumentos financieros de deuda que no son derivados pueden designarse como instrumentos de cobertura de cambios en los tipos de cambio de moneda extranjera. De acuerdo con esta regla, el Banco de Bogotá, el Banco de Occidente y Promigas diseñaron la deuda en dólares americanos como instrumentos de cobertura de sus subsidiarias extranjeras de la siguiente manera:

(1) Los bonos emitidos por el Banco de Bogotá en el mercado internacional fueron designados como instrumentos de cobertura de su inversión en MFH y otras filiales y agencias por un monto de US$ 510 millones en 2023 y US$ 510 millones en 2022.

(2) Otros pasivos financieros por un monto de US$ 298 millones al 31 de diciembre de 2023 (US$ 1,095 millones al 31 de diciembre de 2022) se utilizaron para cubrir parte de la inversión extranjera neta que el Banco de Occidente y Promigas tienen en subsidiarias y asociadas extranjeras como parte de una estrategia de cobertura, por la cual cuando expiren algunas obligaciones, se designarán nuevas obligaciones para reemplazarlas.

10.2 Coberturas de flujo de efectivo

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 2023 y 2022 es el siguiente:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Saldo al inicio del periodo	**Ps. 5,542**	**Ps. 7,938**
Cambios en el valor razonable *forwards* transacciones altamente probables	(26,203)	6,995
Cambios en el valor razonable de los *forwards* de cobertura	(32,672)	—
Cambios en el valor razonable de los bonos de cobertura	270,064	—
Cambios en el valor razonable de la cuenta por cobrar	(258,982)	—
Traslados a resultados	11,870	(9,391)
Saldo al final del periodo	**Ps. (30,381)**	**Ps. 5,542**

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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. 11,870 y Ps. (9,391) respectivamente.

Cobertura de transacciones futuras altamente probables

En el curso ordinario de sus operaciones, Promigas S.A. y sus subsidiarias reciben ingresos en dólares estadounidenses derivados del transporte de gas en sus gasoductos. Promigas y sus subsidiarias cubren el riesgo cambiario que surge en transacciones futuras de ingresos de transporte de gas altamente probables, celebraron contratos a plazo para la venta de dólares estadounidenses con entidades financieras diferentes de las consolidadas en Grupo Aval.

El siguiente es el resumen de Promigas y sus subsidiarias que abren coberturas de flujo de efectivo:

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Monto cubierto en miles de dólares	643,670	127,695
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	420,670	126,921
Porcentaje cubierto	86 %	88 %
Valor razonable en pesos colombianos	(59,715)	61,142
Número de contratos de derivados	46	161

Cobertura del riesgo de tipo de cambio

Banco Bogotá cubrió una cuenta por cobrar en dólares a 31 de diciembre de 2023.

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Monto cubierto en miles de dólares	309,788	—
Valor nominal bono en miles de dólares	309,788	—
Porcentaje cubierto	100 %	—
Valor razonable en pesos colombianos	1,184,025	—
Número de contratos	1	—

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Corficolombiana cubrió los flujos futuros de una cuenta por cobrar en dólares a 31 de diciembre de 2023.

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Monto cubierto en miles de dólares	7,610	—
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	7,610	—
Porcentaje cubierto	100 %	— %
Número de contratos FWD	74	—

Banco de Bogotá cubrió los flujos futuros de unas obligaciones financieras en dólares a 31 de diciembre de 2023

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Monto cubierto en miles de dólares	1,097,038	—
Valor nominal contratos FWD en miles de dólares	1,098,950	—
Porcentaje cubierto	100 %	— %
Valor razonable en pesos colombianos	4,152,626	—
Número de contratos FWD	74	—

10.3 Cobertura de valor razonable

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, Banco de Bogotá utiliza contratos de canje de tasas de interés (“Interest Rate Swaps”) para reducir el riesgo de tasas de interés de pasivos financieros.

31 de diciembre de 2023

Detalle	Valor nocional inversión cubierta	Valor en libros Activo	Valor en libros Pasivo
Instrumento de cobertura			
Swaps tasa de interés	Ps. 6,539,684	Ps. 47,975	Ps. 10,871
Partida cubierta			
CDTs emitidos	6,539,684	—	40,289

31 de diciembre de 2022

Detalle	Valor nocional inversión cubierta	Valor en libros Activo	Valor en libros Pasivo
Instrumento de cobertura			
Swaps tasa de interés	Ps. 235,000	Ps. —	Ps. (1,228)
Partida cubierta			
CDTs emitidos	235,000	—	—

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Al 31 de diciembre de 2023, Banco de Occidente utiliza contratos de canje de tasas de interés ("Interest Rate Swaps") para reducir el riesgo de tasas de interés de pasivos financieros.

31 de diciembre de 2023

Detalle	Valor nocional inversión cubierta	Valor en libros Activo	Valor en libros Pasivo
Instrumento de cobertura			
Swaps tasa de interés	Ps. 435,000	Ps. 850	Ps. —
Partida cubierta			
CDTs emitidos	435,000	—	734

Al 31 de diciembre de 2022, 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. A 31 de diciembre de 2023 está cobertura ya no se encuentra vigente.

31 de diciembre de 2022

Detalle	Valor nocional inversión cubierta	Valor en libros Activo	Valor en libros Pasivo
Instrumento de cobertura			
Swaps tasa de interés	Ps. 98,609	Ps. 107	Ps. 786
Partida cubierta			
Bonos emitidos	98,609	969	—

A continuación, se detalla por cobertura el total de los cambios en el valor razonable y el impacto en el gasto por intereses:

	Cambio en el valor razonable	Impacto en gasto por intereses [1]
Banco de Bogotá	Ps. 79,864	Ps. (61,906)
Banco de Occidente	116	(1,427)
Total impacto por cobertura	**Ps. 79,980**	**Ps. (63,333)**

[1] Ver nota 21.3 "Gasto por intereses".

	Cambio en el valor razonable	Impacto en gasto por intereses [1]
Banco de Bogotá	Ps. (14)	Ps. (1,242)
Multi Financial Holding	168	—
Total impacto por cobertura	**Ps. 154**	**Ps. (1,242)**

[1] Ver nota 21.3 "Gasto por intereses".

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

10.4 Pruebas de efectividad de la cobertura

Las subsidiarias de Grupo Aval consideran 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 subsidiarias de Grupo Aval al menos trimestralmente y al final de cada periodo contable. Durante los años 2023 y 2022 cada relación de cobertura ha sido efectiva.

Las subsidiarias de Grupo Aval han 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, las subsidiarias de Grupo Aval evalúan la relación de cobertura trimestralmente o como mínimo al cierre del periodo, así como el resultado de las pruebas de efectividad de la cobertura.

Efectividad de la cobertura con contratos *forwards*

Grupo Aval sigue el método de la tasa *forward* para evaluar la efectividad de la cobertura; para tal efecto Grupo Aval mide la inefectividad de la cobertura comparando el valor de los contratos *forward* actuales que sirven de cobertura con el cambio en el valor de un derivado hipotético con el mismo vencimiento.

Efectividad de la cobertura con instrumentos de deuda en moneda extranjera

Para la deuda en moneda extranjera designada como instrumento de cobertura, la ganancia o pérdida que surge en la conversión de la deuda a pesos colombianos es basada en la tasa de cambio corriente entre el dólar americano y el peso colombiano, que es la moneda funcional de Grupo Aval. En la medida en que el monto nocional del instrumento de cobertura exactamente concuerda con la parte de la inversión cubierta en las operaciones extranjeras, no se registra inefectividad en resultados.

10.5 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 2023		31 de diciembre de 2022	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Contratos *forward*				
Compra de moneda extranjera	Ps. 687	Ps. 204,202	Ps. 4,630	Ps. 1,416
Venta de moneda extranjera	—	—	200	137
Total derivados de cobertura	**Ps. 687**	**Ps. 204,202**	**Ps. 4,830**	**Ps. 1,553**
Swap				
Swap de monedas	—	—	—	—
Swap de tasa de interés	47,975	13,364	16,024	2,015
	Ps. 47,975	**Ps. 13,364**	**Ps. 16,024**	**Ps. 2,015**
Total derivados de cobertura	**Ps. 48,662**	**Ps. 217,566**	**Ps. 20,854**	**Ps. 3,568**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

NOTA 11 – CARTERA DE CRÉDITOS

11.1. Cartera de créditos por modalidad

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos de Grupo Aval y sus entidades subsidiarias, por modalidad:

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Préstamos ordinarios	Ps. 73,738,900	Ps. 74,621,729
Libranzas	32,619,563	33,306,684
Préstamos de capital de trabajo	16,413,196	14,631,609
Hipotecario	16,294,206	15,488,044
Préstamos personales	14,232,850	13,425,625
Tarjetas de crédito	7,937,759	7,341,533
Préstamo de vehículo	5,332,355	5,421,073
Créditos de fomento	4,464,785	4,053,300
Leasing comercial	11,706,825	10,861,995
Leasing hipotecario	2,192,000	2,395,311
Leasing consumo	15,509	18,491
Sobregiros	585,686	512,504
Repos y fondos interbancarios	392,607	5,967,743
Microcrédito	277,529	267,720
Saldo bruto de cartera de créditos	**Ps. 186,203,770**	**Ps. 188,313,361**
Provisión de cartera de créditos [1]	(10,035,715)	(9,197,514)
Saldo neto de cartera de créditos	**Ps. 176,168,055**	**Ps. 179,115,847**

[1] Ver movimiento en nota 4.1.5.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

11.2. Cartera de créditos por periodo de maduración

A continuación, se muestra la distribución de la cartera de créditos por periodo de maduración:

31 de diciembre de 2023

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Comercial – Portafolio de clientes	Ps. 57,018,945	Ps. 27,895,921	Ps. 12,044,149	Ps. 10,088,802	Ps. 107,047,817
Consumo	10,679,728	13,325,877	11,496,786	24,497,220	59,999,611
Hipotecario	865,216	1,187,222	1,317,412	15,116,356	18,486,206
Microcrédito	162,667	108,095	5,266	1,501	277,529
Repos e interbancarios	392,607	—	—	—	392,607
Total cartera de créditos bruta	**Ps. 69,119,163**	**Ps. 42,517,115**	**Ps. 24,863,613**	**Ps. 49,703,879**	**Ps. 186,203,770**

31 de diciembre de 2022

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Comercial – Portafolio de clientes	Ps. 52,035,331	Ps. 29,192,573	Ps. 13,784,223	Ps. 9,762,972	Ps. 104,775,099
Consumo	9,387,125	12,229,155	10,996,682	26,806,482	59,419,444
Hipotecario	752,955	1,078,137	1,190,998	14,861,265	17,883,355
Microcrédito	155,351	105,603	5,692	1,074	267,720
Repos e interbancarios	5,967,743	—	—	—	5,967,743
Total cartera de créditos bruta	**Ps. 68,298,505**	**Ps. 42,605,468**	**Ps. 25,977,595**	**Ps. 51,431,793**	**Ps. 188,313,361**

11.3. Ingreso por intereses sobre cartera de créditos

A continuación, se presenta el ingreso por intereses de la cartera de créditos por los años terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	2023	2022
Comercial – Portafolio de clientes	Ps. 14,497,926	Ps. 8,608,592
Consumo	9,208,508	7,048,747
Hipotecario	1,687,962	1,349,898
Microcrédito	71,352	64,582
Repos e interbancarios	1,068,367	487,697
Total ingreso por intereses de cartera de créditos	**Ps. 26,534,115**	**Ps. 17,559,516**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

11.4. Cartera de créditos por arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre 2023 y 2022, 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 2023	31 de diciembre de 2022
Total cánones brutos de arrendamientos a ser recibidos en el futuro	Ps. 29,491,587	Ps. 21,766,425
Menos montos representando costos de ejecución (tales como impuestos, mantenimientos, seguros, etc.)	(495)	(544)
Más valor residual estimado de activos entregados en arrendamiento (no garantizados)	32,657	36,559
Inversión bruta en contratos de arrendamiento financiero	**29,523,749**	**21,802,440**
Menos ingresos financieros no realizados	(15,609,415)	(8,526,643)
Inversión neta en contratos de arrendamientos financieros	**Ps. 13,914,334**	**Ps. 13,275,797**
Deterioro de inversión neta en arrendamiento financiero	**Ps. (460,528)**	**Ps. (678,367)**

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 2023 y de 2022, en cada uno de los siguientes periodos:

	31 de diciembre de 2023	
	Inversión bruta	Inversión neta
Hasta 1 año	Ps. 13,480,780	Ps. 6,398,382
Entre 1 y 5 años	6,560,824	2,532,708
Más de 5 años	9,482,145	4,983,244
Total	**Ps. 29,523,749**	**Ps. 13,914,334**

	31 de diciembre de 2022	
	Inversión bruta	Inversión neta
Hasta 1 año	Ps. 4,378,980	Ps. 1,962,546
Entre 1 y 5 años	8,502,594	5,585,560
Más de 5 años	8,920,866	5,727,691
Total	**Ps. 21,802,440**	**Ps. 13,275,797**

Los bancos de Grupo Aval otorgan créditos en la modalidad de arrendamiento o *leasing* financiero principalmente para la financiación de vehículos y equipo de cómputo, en plazos generalmente entre 36 y 60 meses, con opción de compra a un precio inferior al precio de mercado para el comprador, maquinaria y equipo en plazos de 60 a 120 meses con opción de compra de ganga al final del contrato o por el tiempo cercano a la vida económica del activo, y para *leasing* habitacional en plazos de 120 a 240 meses con transferencia del activo al final del contrato. Todos estos contratos de arrendamiento son otorgados a tasas de interés usuales de mercado.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

NOTA 12 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR; NETO

Los saldos de otras cuentas por cobrar netas de pérdidas por deterioro incluyen lo siguiente al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Nota		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Activos en contratos de concesión	12.1	Ps.	17,821,214	Ps.	16,161,187
Otras cuentas por cobrar	12.2		8,181,675		7,601,802
Total otras cuentas por cobrar			**26,002,889**		**23,762,989**
Provisión otras cuentas por cobrar	4.1.5		(385,664)		(382,416)
Total neto otras cuentas por cobrar		**Ps.**	**25,617,225**	**Ps.**	**23,380,573**

12.1 Activos en contratos de concesión

La siguiente tabla proporciona información sobre los activos de contratos con clientes al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Activos en contratos de concesión		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Activos financieros en contratos de concesión a valor razonable [1]	Ps.	3,830,916	Ps.	3,507,231
Activos financieros en contratos de concesión a costo amortizado [1]		13,990,298		12,653,956
Saldo bruto de activos en contratos de concesión	**Ps.**	**17,821,214**	**Ps.**	**16,161,187**
Provisión activos en contratos de concesión [2]		(8,394)		(8,171)
Total activos contratos de concesión	**Ps.**	**17,812,820**	**Ps.**	**16,153,016**

[1] Ver nota 16 detalles sobre contratos de concesiones.
[2] Ver conciliaciones método simplificado y método general provisión para pérdidas en la nota 4.1.5.

12.2 Otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2023 y 2022 medidas a costo amortizado:

Otras cuentas por cobrar		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Cuentas por cobrar venta de bienes y servicios	Ps.	1,469,899	Ps.	1,455,555
Deudores		1,889,732		2,061,364
Procesos de compensaciones y transferencias		1,348,140		658,721
Anticipos		760,877		633,358
Gobierno		579,701		577,117
Donaciones		712,135		694,018
Impuestos		35,667		30,862
Otros		1,385,524		1,490,807
Total bruto otras cuentas por cobrar	**Ps.**	**8,181,675**	**Ps.**	**7,601,802**
Provisión de otras cuentas por cobrar		(377,270)		(374,245)
Total neto otras cuentas por cobrar	**Ps.**	**7,804,405**	**Ps.**	**7,227,557**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

NOTA 13 – ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

El siguiente es el movimiento de los activos no corrientes mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Saldo Inicial	**Ps. 92,830**	**Ps. 208,426**
Incrementos por adición de bienes recibidos en pago	72,466	74,812
Activos vendidos, neto [1]	(118,808)	(51,863)
Incremento / disminución por cambios en el valor razonable	(268)	(76)
Reclasificaciones [2]	62,058	(88,609)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(7,094)	13,960
Pérdida de control en una subsidiaria [3]	—	(72,014)
Operación discontinuada [3]	—	8,194
Saldo Final	**Ps. 101,184**	**Ps. 92,830**

[1] Incluye la operación *leaseback* con el Fondo de Inversión Nexus incluye retiros a diciembre de 2023 por Ps. (79,546) y a 31 de diciembre de 2022 por Ps. (15,179).
[2] Incluye para el 31 de diciembre de 2023 reclasificaciones realizadas a i) hacia propiedades de inversión por Ps. (95,593), ii) desde otros activos por Ps. 25,654 y, iii) desde propiedades, planta y equipo por Ps. 131,997 y para el 31 de diciembre de 2022 las principales reclasificaciones realizadas a: i) hacia propiedades de inversión por Ps. (31,184), ii) hacia otros activos por Ps. (62,943) ; iii) desde propiedades, planta y equipo por Ps. 5,536.
[3] Ver nota 1.1 "Operación discontinuada de BAC Holding".

El siguiente es el detalle de los activos no corrientes mantenidos para la venta:

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Bienes recibidos en pago				
Bienes muebles	Ps.	3,421	Ps.	2,245
Bienes inmuebles destinados a vivienda		15,070		23,802
Bienes inmuebles diferentes a vivienda		35,024		36,929
	Ps.	**53,515**	**Ps.**	**62,976**
Bienes restituidos de contratos de *leasing*				
Vehículos	Ps.	559	Ps.	134
Bienes inmuebles		10,373		4,891
	Ps.	**10,932**	**Ps.**	**5,025**
Otros activos no corrientes mantenidos para la venta				
Terrenos	Ps.	15,534	Ps.	3,023
Inmuebles		20,925		19,911
Otros		278		1,895
	Ps.	**36,737**	**Ps.**	**24,829**
Total	**Ps.**	**101,184**	**Ps.**	**92,830**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El siguiente es el detalle de los pasivos asociados con grupos de activos no corrientes mantenidos para la venta:

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Otras cuentas por pagar	Ps.	4,338		12,646
Provisiones		532	Ps.	—
Total	**Ps.**	**4,870**	**Ps.**	**12,646**

Los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden fundamentalmente a bienes recibidos en pago de deudores de cartera de créditos. La intención de los bancos de Grupo Aval receptores de dichos bienes es venderlos inmediatamente, para lo cual tienen establecidos departamentos, procesos y programas especiales de venta, ya sea en efectivo o con otorgamiento de financiación a los posibles compradores en condiciones normales de mercado. Por lo anterior se espera su realización en un periodo de 12 meses posterior a su clasificación como bienes mantenidos para la venta. En la nota (4.1.8) de riesgo de crédito se revela información de los bienes recibidos en pago y vendidos en el periodo.

NOTA 14 – INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación, se muestra un detalle de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Compañías asociadas	Ps.	1,288,641	Ps.	1,419,296
Negocios conjuntos		2,042		4,047
Total	**Ps.**	**1,290,683**	**Ps.**	**1,423,343**

A continuación, se presentan los porcentajes de participación en cada una de las empresas asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	31 de diciembre de 2023			31 de diciembre de 2022		
Compañías asociadas	% de participación		Valor en libros	% de participación		Valor en libros
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	40	%	Ps. 614,577	40	%	Ps. 768,953
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	31	%	328,661	31	%	313,968
Credibanco S.A.	25	%	210,399	25	%	205,604
Redeban Multicolor S.A.	20	%	41,562	20	%	33,183
A.C.H Colombia S.A.	34	%	32,580	34	%	32,134
Aerocali S.A.	50	%	24,389	50	%	30,499
Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	30	%	14,507	30	%	12,321
ADL Digital Lab S.A.S.	34	%	12,231	34	%	8,439
Servicios de Identidad Digital S.A.S.	33	%	4,039	33	%	7,050
Energía Eficiente S.A.	33	%	3,485	33	%	4,136
Metrex S.A.	18	%	2,211	18	%	2,596
Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.[1]	—	%	—	24	%	413
			Ps. 1,288,641			**Ps. 1,419,296**

[1] La inversión asociada fue liquidada el 29 noviembre de 2023.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	31 de diciembre de 2023			31 de diciembre de 2022		
	% de participación		Valor en libros	% de participación		Valor en libros
Negocios conjuntos						
Renting Automayor S.A.S. [1]	50	% Ps.	2,042	50	% Ps.	4,047

[1] Negocios conjuntos firmados por subsidiarias de Grupo Aval para la administración de portafolios de inversión de destinaciones específicas, en los cuales el negocio conjunto sólo asume responsabilidades de medio y no de resultados y en los cuales no se requieren recursos de capital importantes.

La totalidad de las empresas asociadas y negocios conjuntos se encuentran domiciliados en Colombia, con excepción de Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda que se encuentra residenciada en Perú.

A continuación, se menciona el objeto social de las principales empresas asociadas de Grupo Aval:

	Asociada	Objeto social
1	Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	Distribución de gas
2	Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Distribución de gas
3	Credibanco S.A.	Procesamiento de pagos
4	Redeban Multicolor S.A.	Procesamiento de pagos
5	A.C.H Colombia S.A.	Cámara de compensación automatizada
6	Aerocali S.A.	Proyectos de infraestructura aeroportuaria
7	Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	Redes e infraestructura
8	ADL Digital Lab S.A.S.	Servicios tecnológicos o digitales
9	Servicios de Identidad Digital S.A.S.	Servicios digitales
10	Energía Eficiente S.A.	Distribución de gas
11	Metrex S.A.	Fabricación y comercialización de equipo industrial
12	Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.	Distribución de gas

Al 31 de diciembre 2023 y 2022, 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 2023 y 2022:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Inversiones en compañías asociadas

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Saldo al inicio del período	**Ps.**	**1,419,296**	**Ps.**	**1,170,435**
Adquisiciones		2,433		7,267
Participación en los resultados del período		373,402		371,127
Participación en otros resultados integrales		(35,892)		81,730
Dividendos decretados		(363,466)		(301,895)
Liquidación de entidades		(282)		—
Diferencia en cambio		(106,850)		90,632
Saldo al final del período	**Ps.**	**1,288,641**	**Ps.**	**1,419,296**

Negocios conjuntos

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Saldo al inicio del período	**Ps.**	**4,047**	**Ps.**	**2,394**
Participación en los resultados del período		(2,005)		1,650
Adquisiciones		—		3
Saldo al final del período	**Ps.**	**2,042**	**Ps.**	**4,047**

La información financiera condensada de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos registradas con base en el método de participación patrimonial es la siguiente:

Compañías asociadas

Para el cálculo del método de participación, la información financiera de cierre no está disponible, ya que las asociadas están en su proceso de cierre, por lo tanto, se toma la información financiera del mes inmediatamente anterior para los años 2023 y 2022, esta información corresponde al 100% después de homogenizaciones.

31 de diciembre de 2023

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	Ps. 6,116,364	Ps. 4,521,154	Ps. 1,595,210	Ps. 3,832,676	Ps. 3,378,051	Ps. 454,625
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	4,066,193	2,974,633	1,091,560	3,104,261	2,730,690	373,571
Redeban Multicolor S.A.	2,101,985	1,918,782	183,203	443,196	423,438	19,758
Credibanco S.A.	431,534	180,505	251,029	329,109	293,021	36,088
A.C.H Colombia S.A.	342,153	232,328	109,825	292,592	184,168	108,424
Energía Eficiente S.A.	124,797	100,424	24,373	328,840	325,794	3,046
Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	112,151	63,795	48,356	183,121	167,562	15,559
Aerocali S.A.	92,950	44,172	48,778	254,751	209,945	44,806
ADL Digital Lab S.A.S.	71,577	35,602	35,975	74,645	63,492	11,153
Servicios de Identidad Digital S.A.S.	50,428	22,812	27,616	857	19,694	(18,837)
Metrex S.A.	41,458	29,170	12,288	80,944	78,229	2,715
	Ps. 13,551,590	**Ps. 10,123,377**	**Ps. 3,428,213**	**Ps. 8,924,992**	**Ps. 7,874,084**	**Ps. 1,050,908**

31 de diciembre de 2022

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Gas Natural de Lima y Callao S.A. - Cálidda	Ps. 6,733,310	Ps. 4,832,852	Ps. 1,900,458	Ps. 3,459,381	Ps. 3,016,832	Ps. 442,549
Gases del Caribe S.A.	3,608,541	2,547,812	1,060,729	3,049,998	2,678,762	371,236
Credibanco S.A.	416,819	189,622	227,197	283,294	258,230	25,064
Redeban Multicolor S.A.	981,505	817,262	164,243	363,785	331,105	32,680
A.C.H. Colombia S.A.	215,653	120,605	95,048	245,030	148,782	96,248
Aerocali S.A.	106,967	45,969	60,998	247,929	188,515	59,414
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	100,728	59,658	41,070	160,587	151,815	8,772
ADL Digital Lab SAS	63,442	38,620	24,822	57,360	44,344	13,016
Servicios de Identidad Digital S.A.S.	25,995	4,846	21,149	754	22,101	(21,347)
Energía Eficiente S.A.	106,493	80,168	26,325	271,988	267,999	3,989
Metrex S.A.	54,170	39,743	14,427	79,880	74,959	4,921
Concentra Inteligencia en Energía S.A.S.	1,987	253	1,734	1,138	1,912	(774)
	Ps. 12,415,610	**Ps. 8,777,410**	**Ps. 3,638,200**	**Ps. 8,221,124**	**Ps. 7,185,356**	**Ps. 1,035,768**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Negocios conjuntos

Para el cálculo del método de participación, la información financiera de cierre no está disponible, ya que los negocios conjuntos están en su proceso de cierre, por lo tanto, se toma la información financiera del mes inmediatamente anterior para los años 2023 y 2022.

31 de diciembre de 2023

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Renting Automayor S.A.	Ps. 120,113	Ps. 115,786	Ps. 4,327	Ps. 34,762	Ps. 38,774	Ps. (4,012)
	Ps. 120,113	**Ps. 115,786**	**Ps. 4,327**	**Ps. 34,762**	**Ps. 38,774**	**Ps (4,012)**

31 de diciembre de 2022

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultado
Renting Automayor S.A.	Ps. 104,729	Ps. 96,345	Ps. 8,384	Ps. 8,473	Ps. 5,168	Ps. 3,305
	Ps. 104,729	**Ps. 96,345**	**Ps. 8,384**	**Ps. 8,473**	**Ps. 5,168**	**Ps 3,305**

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 2023 y 2022:

Costo	Para uso propio [1]	Derechos de uso	Propiedades de inversión[2]	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos	Total
Saldo al 1 de enero de 2022	**Ps. 10,385,357**	**Ps. 2,839,802**	**Ps. 852,935**	**Ps. 48,203**	**Ps. 154,986**	**Ps. 14,281,283**
Incremento o disminución por cambio en las variables de los arrendamientos	—	89,087	—	—	—	89,087
Compras o gastos capitalizados (neto) [3]	477,795	205,587	70,081	58,884	28,368	840,715
Retiros / Ventas (neto) [4]	(413,817)	(152,284)	(127,753)	—	(27,583)	(721,437)
Cambios en el valor razonable	—	—	55,930	—	56,859	112,789
Revalorización de propiedades de inversión	—	—	797	—	—	797
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	(9,174)	—	31,184	—	—	22,010
Pérdida de control de una subsidiaria [5]	(3,071,270)	(928,279)	—	—	—	(3,999,549)
Operación discontinuada [5]	(26,314)	—	—	—	—	(26,314)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	118,393	38,353	2,282	—	—	159,028
Reclasificaciones	(4,467)	3,573	(4,493)	(6,287)	—	(11,674)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 7,456,503**	**Ps. 2,095,839**	**Ps. 880,963**	**Ps. 100,800**	**Ps. 212,630**	**Ps. 10,746,735**

Costo	Para uso propio [1]	Derechos de uso	Propiedades de inversión[2]	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos	Total
Incremento o disminución por cambio en las variables de los arrendamientos	—	636,227	—	—	—	636,227
Compras o gastos capitalizados (neto) (3)	561,009	236,652	56,307	30,587	26,118	910,673
Retiros / Ventas (neto) (4)	(544,864)	(174,060)	(200,670)	(16)	(26,677)	(946,287)
Cambios en el valor razonable	—	—	84,958	—	18,601	103,559
Revalorización de propiedades de inversión	—	—	557	—	—	557
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	(189,295)	—	95,593	—	—	(93,702)
Pérdida de control de una subsidiaria	(565)	—	—	—	—	(565)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(151,520)	(39,001)	(7,079)	—	—	(197,600)
Reclasificaciones	(17,712)	(504,889)	(4,160)	(2,290)	—	(529,051)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 7,113,556**	**Ps. 2,250,768**	**Ps. 906,469**	**Ps. 129,081**	**Ps. 230,672**	**Ps. 10,630,546**

Depreciación acumulada:	Para uso propio [1]	Derechos de uso	Propiedades de inversión[2]	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos	Total
Saldo al 1 de enero de 2022	**Ps. (4,225,609)**	**Ps. (939,406)**	**Ps. —**	**Ps. (9,979)**	**Ps. —**	**Ps. (5,174,994)**
Depreciación del período con cargo a resultados	(308,642)	(236,587)	—	(14,646)	—	(559,875)
Retiros / Ventas (neto) [4]	183,180	84,643	—	—	—	267,823
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	3,638	—	—	—	—	3,638
Pérdida de control de una subsidiaria [5]	1,679,433	370,917	—	—	—	2,050,350
Operación discontinuada [5]	(29,380)	(29,625)	—	—	—	(59,005)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(18,418)	(10,274)	—	—	—	(28,692)
Reclasificaciones	(5,091)	(5,913)	—	6,212	—	(4,792)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps. (2,720,889)**	**Ps. (766,245)**	**Ps. —**	**Ps. (18,413)**	**Ps. —**	**Ps. (3,505,547)**
Depreciación del período con cargo a resultados	(289,999)	(248,488)	—	(18,575)	—	(557,062)
Retiros / Ventas (neto) [4]	246,794	90,904	—	16	—	337,714
Traslados a o desde activos no corrientes mantenidos para la venta	57,298	—	—	—	—	57,298
Pérdida de control de una subsidiaria	476	—	—	—	—	476
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	29,602	11,611	—	—	—	41,213
Reclasificaciones	(3,694)	(1,593)	—	2,290	—	(2,997)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. (2,680,412)**	**Ps. (913,811)**	**Ps. —**	**Ps. (34,682)**	**Ps. —**	**Ps. (3,628,905)**

Pérdidas por deterioro:	Para uso propio[1]	Derechos de uso	Propiedades de inversión[2]	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos	Total
Saldo al 1 de enero de 2022	**Ps. (5,580)**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. (156)**	**Ps. —**	**Ps. (5,736)**
Cargo por deterioro del período	(997)	—	—	(219)	—	(1,216)
Retiros	1,205	—	—	—	—	1,205
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps. (5,372)**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. (375)**	**Ps. —**	**Ps. (5,747)**
Cargo por deterioro del período	31	—	—	(35)	—	(4)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. (5,341)**	**Ps. —**	**Ps. —**	**Ps. (410)**	**Ps. —**	**Ps. (5,751)**

Activos tangibles, neto:	Para uso propio[1]	Derechos de uso	Propiedades de inversión[2]	Dados en arrendamiento operativo	Activos biológicos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 4,730,242**	**Ps. 1,329,594**	**Ps. 880,963**	**Ps. 82,012**	**Ps. 212,630**	**Ps. 7,235,441**
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 4,427,803**	**Ps. 1,336,957**	**Ps. 906,469**	**Ps. 93,989**	**Ps. 230,672**	**Ps. 6,995,890**

[1] Solo incluye activos para Uso Propio, diferente a los activos dados en arrendamiento operativo. Ver nota 15.4.
[2] El costo reportado incluye el valor razonable. En el total de compras de Propiedades de inversión se incluyen activos recibidos en liquidación total o parcial de las obligaciones de pago de los deudores, a diciembre de 2023 por Ps. 56,144 y a diciembre de 2022 por Ps. 64,429. Incluye a diciembre de 2022 Ps. 5,652 por el reconocimiento de nuevas propiedades de inversión por parte de Corficolombiana.
[3] El total de compras de Uso Propio incluye: (i) gastos capitalizados para el 31 de diciembre de 2023 por Ps. 802 y para 2022 por Ps. 2,113, (ii) costos de desmantelamiento para el 31 de diciembre de 2023 por Ps. 1,723 y para 2022 por Ps. 666 y (iii) traslado de concesiones hacia uso propio producto del cambio en las condiciones de los contratos por parte del concedente para el 31 de diciembre de 2022 por Ps. 14,532.
[4] Incluye el reconocimiento de las bajas realizadas por los activos entregados al Fondo de Inversión Nexus. Al 31 de diciembre de 2023 para uso propio el valor neto de las bajas corresponde a: Banco de Bogotá Ps. (25,400), Banco Popular Ps. (114,771) y Banco Av Villas Ps. (33,053); y para propiedades de inversión corresponde a: Banco de Bogotá Ps. (41,412), Banco Popular Ps. (21,459) y Banco de Occidente Ps. (6,704). Al 31 de diciembre de 2022 para uso propio corresponde a: Banco de Bogotá Ps. (68,530), Banco Av Villas Ps. (36,319) y Banco Popular Ps. (11,303); y para propiedades de inversión corresponde a: Banco de Bogotá Ps. (10,500), Banco Av. Villas Ps. (11,510) y Banco Popular Ps.(6,398).
[5] Ver nota 1.1. "Operación discontinuada BAC Holding" por Ps. (1,899,743), asignado así: Propiedades planta y equipo por Ps. (1,361,821) y activos por derechos de uso por Ps. (537,922).

15.1 Propiedades, planta y equipo para uso propio

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, para cada tipo de propiedad, planta y equipo para uso propio:

31 de diciembre de 2023	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Terrenos	Ps. 766,013	Ps. —	Ps. (1,865)	Ps. 764,148
Edificios	1,703,700	(411,582)	(3,151)	1,288,967
Equipo de oficina, enseres y accesorios	628,991	(480,429)	(49)	148,513
Equipo informático	1,465,341	(1,021,448)	(58)	443,835
Vehículos	100,840	(80,863)	—	19,977
Equipo de movilización y maquinaria	1,786,790	(526,930)	(218)	1,259,642
Bodegas	17,769	(6,700)	—	11,069
Mejoras en propiedades ajenas	202,886	(113,614)	—	89,272
Construcciones en curso	149,480	—	—	149,480
Plantas productoras	291,746	(38,846)	—	252,900
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 7,113,556**	**Ps. (2,680,412)**	**Ps. (5,341)**	**Ps. 4,427,803**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

31 de diciembre de 2022		Costo		Depreciación acumulada		Pérdida por deterioro		Importe en libros
Terrenos	Ps.	884,828	Ps.	—	Ps.	(1,786)	Ps.	883,042
Edificios		2,035,987		(468,445)		(3,142)		1,564,400
Equipo de oficina, enseres y accesorios		632,318		(477,584)		(29)		154,705
Equipo informático		1,425,844		(1,033,280)		(198)		392,366
Vehículos		99,156		(80,156)		—		19,000
Equipo de movilización y maquinaria		1,690,012		(487,558)		(217)		1,202,237
Silos		8,613		(6,827)		—		1,786
Bodegas		64,091		(36,764)		—		27,327
Mejoras en propiedades ajenas		198,725		(100,047)		—		98,678
Construcciones en curso		143,250		—		—		143,250
Plantas productoras		273,679		(30,228)		—		243,451
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps.**	**7,456,503**	**Ps.**	**(2,720,889)**	**Ps.**	**(5,372)**	**Ps.**	**4,730,242**

En el costo de las propiedades, planta y equipo de uso propio se incluyen costos por préstamos capitalizados por Ps. 9,769 a 31 de diciembre de 2023 y Ps. 1,921 a 31 de diciembre de 2022. Con una tasa de interés capitalizada (promedio ponderado) de 11.82% y 10.10% respectivamente.

15.2 Derechos de uso

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, por tipo de derecho de uso reconocido como parte de los tangibles:

31 de diciembre de 2023		Costo		Depreciación acumulada		Importe en libros
Terrenos	Ps.	41,973	Ps.	(8,473)	Ps.	33,500
Edificios		1,627,781		(600,942)		1,026,839
Equipo de oficina, enseres y accesorios		5,322		(2,400)		2,922
Equipo informático		126,714		(81,493)		45,221
Vehículos		66,123		(35,235)		30,888
Equipo de movilización y maquinaria		223,434		(102,795)		120,639
Bodegas		159,421		(82,473)		76,948
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps.**	**2,250,768**	**Ps.**	**(913,811)**	**Ps.**	**1,336,957**

31 de diciembre de 2022		Costo		Depreciación acumulada		Importe en libros
Terrenos	Ps.	38,876	Ps.	(6,880)	Ps.	31,996
Edificios		1,526,488		(508,092)		1,018,396
Equipo de oficina, enseres y accesorios		1,882		(745)		1,137
Equipo informático		122,098		(60,526)		61,572
Vehículos		57,038		(31,484)		25,554
Equipo de movilización y maquinaria		204,044		(91,097)		112,947
Bodegas		145,413		(67,421)		77,992
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps.**	**2,095,839**	**Ps.**	**(766,245)**	**Ps.**	**1,329,594**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

15.3 Propiedades de inversión:

El siguiente es el detalle de las propiedades de inversión existentes, para los periodos terminados al 31 de diciembre 2023 y 2022:

31 de diciembre de 2023		Costo		Ajustes acumulados al valor razonable		Importe en libros
Terrenos	Ps.	301,519	Ps.	184,715	Ps.	486,234
Edificios		335,770		84,465		420,235
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps.**	**637,289**	**Ps.**	**269,180**	**Ps.**	**906,469**

31 de diciembre de 2022		Costo		Ajustes acumulados al valor razonable		Importe en libros
Terrenos	Ps.	346,398	Ps.	175,866	Ps.	522,264
Edificios		283,155		75,544		358,699
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps.**	**629,553**	**Ps.**	**251,410**	**Ps.**	**880,963**

Los siguientes montos han sido reconocidos en el Estado Consolidado de Resultados durante los años terminados el 31 de diciembre 2023 y 2022 en relación con las propiedades de inversión:

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Ingresos por rentas	Ps.	9,618	Ps.	11,930
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que generan ingresos por rentas		(1,294)		(919)
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que no generan ingresos por rentas		(13,733)		(6,852)
	Ps.	**(5,409)**	**Ps.**	**4,159**

15.4 Propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, por tipo de propiedades, planta y equipo dados en arrendamiento operativo:

31 de diciembre de 2023		Costo		Depreciación acumulada		Pérdida por deterioro		Importe en libros
Equipo de cómputo	Ps.	45,873	Ps.	(19,959)	Ps.	—	Ps.	25,914
Vehículos		55,009		(9,335)		—		45,674
Maquinaria y equipo		28,199		(5,388)		(410)		22,401
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps.**	**129,081**	**Ps.**	**(34,682)**	**Ps.**	**(410)**	**Ps.**	**93,989**

31 de diciembre de 2022		Costo		Depreciación acumulada		Pérdida por deterioro		Importe en libros
Equipo de cómputo	Ps.	47,094	Ps.	(11,807)	Ps.	—	Ps.	35,287
Vehículos		48,210		(4,240)		—		43,970
Maquinaria y equipo		5,496		(2,366)		(375)		2,755
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps.**	**100,800**	**Ps.**	**(18,413)**	**Ps.**	**(375)**	**Ps.**	**82,012**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

NOTA 16 – ACTIVOS EN CONTRATOS DE CONCESIÓN

El siguiente es el saldo de los activos en contratos de concesión registrados en el Grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Activo financiero a valor razonable	Ps.	3,830,916	Ps.	3,507,231
Activo financiero a costo amortizado [1]		13,981,904		12,645,785
Total activos financieros en contratos de concesión [2]	**Ps.**	**17,812,820**	**Ps.**	**16,153,016**
Activos intangibles		13,557,267		13,242,706
Total activos en contratos de concesión	**Ps**	**31,370,087**	**Ps.**	**29,395,722**

[1] Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el saldo del activo financiero a costo amortizado incluye un gasto por deterioro de Ps. (223) y Ps. (1,220) respectivamente, ver nota 16.1.
[2] Ver nota 12.1, "Activos de contratos".

16.1 Activos financieros en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de las cuentas de activos financieros en contratos de concesión registrados por las subsidiarias de Grupo Aval en los periodos terminados el 31 de diciembre 2023 y 2022:

	Gas y energía			Infraestructura	
	A valor total razonable	A costo amortizado	Total	A costo amortizado	Total
Saldo a 1 de enero de 2022	**Ps. 3,228,480**	**Ps. —**	**Ps. 3,228,480**	**Ps. 9,853,052**	**Ps. 13,081,532**
Adiciones o nuevos contratos de concesión [1]	—	4,575	4,575	1,690,450	1,695,025
Abonos recibidos en el periodo	—	—	—	(732,647)	(732,647)
Ajuste al valor razonable	278,751	—	278,751	—	278,751
Intereses causados con abono a resultados	—	—	—	1,831,326	1,831,326
Gasto por deterioro	—	—	—	(1,220)	(1,220)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	—	249	249	—	249
Saldo a 31 de diciembre de 2022	**Ps. 3,507,231**	**Ps. 4,824**	**Ps. 3,512,055**	**Ps. 12,640,961**	**Ps. 16,153,016**
Adiciones o nuevos contratos de concesión [1]	—	118,109	118,109	877,884	995,993
Abonos recibidos en el periodo	—	—	—	(1,144,396)	(1,144,396)
Ajuste al valor razonable	323,685	—	323,685	—	323,685
Intereses causados con abono a resultados	—	—	—	1,493,115	1,493,115
Gasto por deterioro	—	—	—	(223)	(223)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	—	(8,370)	(8,370)	—	(8,370)
Saldo a 31 de diciembre de 2023	**Ps. 3,830,916**	**Ps. 114,563**	**Ps. 3,945,479**	**Ps. 13,867,341**	**Ps. 17,812,820**

[1] Incluye el avance de obra sobre las concesiones Covioriente y Covipacífico; a 31 de diciembre de 2023 Ps. 715,573 y Ps. 130,105 respectivamente y a 31 de diciembre de 2022 Ps. 1,043,138 y Ps. 621,988 respectivamente.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

16.2 Activos intangibles en contratos de concesión

El siguiente es el movimiento de los contratos de concesión registrados en las subsidiarias del Grupo como activos intangibles durante los periodos terminados el 31 de diciembre 2023 y 2022:

Costo		Gas y energía		Infraestructura		Total
Saldo a 1 de enero de 2022	**Ps.**	**5,893,832**	**Ps.**	**6,418,058**	**Ps.**	**12,311,890**
Adiciones [1]		809,085		1,103,283		1,912,368
Reclasificación a o desde PPE		113		—		113
Bajas		(11,724)		—		(11,724)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		547,529		—		547,529
Saldo a 31 de diciembre de 2022	**Ps.**	**7,238,835**	**Ps.**	**7,521,341**	**Ps.**	**14,760,176**
Adiciones [1]		588,454		714,489		1,302,943
Reclasificación a/o desde PPE		229		4,041		4,270
Bajas		(6,489)		—		(6,489)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		(712,856)		—		(712,856)
Saldo a 31 de diciembre de 2023	**Ps.**	**7,108,173**	**Ps.**	**8,239,871**	**Ps.**	**15,348,044**

Amortización acumulada		Gas y energía		Infraestructura		Total
Saldo a 1 de enero de 2022	**Ps.**	**(1,055,525)**	**Ps.**	**(146,847)**	**Ps.**	**(1,202,372)**
Amortización del periodo		(253,692)		(19,016)		(272,708)
Bajas		835		—		835
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		(30,801)		—		(30,801)
Saldo a 31 de diciembre de 2022	**Ps.**	**(1,339,183)**	**Ps.**	**(165,863)**	**Ps.**	**(1,505,046)**
Amortización del periodo		(277,702)		(39,385)		(317,087)
Reclasificación a/o desde PPE		—		(2,184)		(2,184)
Bajas		289		—		289
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio		41,062		—		41,062
Saldo a 31 de diciembre de 2023	**Ps.**	**(1,575,534)**	**Ps.**	**(207,432)**	**Ps.**	**(1,782,966)**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Deterioro		Gas y energía		Infraestructura		Total
Saldo a 1 de enero de 2022	**Ps.**	**(7,146)**	**Ps.**	**(4,256)**	**Ps.**	**(11,402)**
Cargo por deterioro del periodo		(665)		(357)		(1,022)
Saldo a 31 de diciembre de 2022	**Ps.**	**(7,811)**	**Ps.**	**(4,613)**	**Ps.**	**(12,424)**
Cargo por deterioro del periodo		—		4,613		4,613
Saldo a 31 de diciembre de 2023	**Ps.**	**(7,811)**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**(7,811)**

Total activo intangible		Gas y energía		Infraestructura		Total
Saldo a 1 de enero de 2022	**Ps.**	**4,831,161**	**Ps.**	**6,266,955**	**Ps.**	**11,098,116**
Costo		1,345,003		1,103,283		2,448,286
Amortización		(283,658)		(19,016)		(302,674)
Deterioro		(665)		(357)		(1,022)
Saldo a 31 de diciembre de 2022 [2]	**Ps.**	**5,891,841**	**Ps.**	**7,350,865**	**Ps.**	**13,242,706**
Costo		(130,662)		718,530		587,868
Amortización		(236,351)		(41,569)		(277,920)
Deterioro		—		4,613		4,613
Saldo a 31 de diciembre de 2023 [2]	**Ps.**	**5,524,828**	**Ps.**	**8,032,439**	**Ps.**	**13,557,267**

[1] Gas y Energía, incluye costos por préstamos capitalizados por Ps. 31,672 para 2023 y Ps. 26,134 para 2022. Con una tasa de interés capitalizada (promedio ponderado) de 12.17% y 8.98% respectivamente.
[2] Incluye activos intangibles derivados de contratos de concesión en etapa de construcción de Infraestructura y Gas y Energía por Ps. 7,833,886 y Ps. 130,936 al 31 de diciembre de 2023 respectivamente y Ps. 7,136,073 y Ps. 193,627 al 31 de diciembre de 2022 respectivamente.

El siguiente es un resumen de los principales contratos de concesión que actualmente administran las subsidiarias del Grupo al 31 de diciembre 2023:

Concesionaria/ Concesión	Reconocimiento	Tipo de concesión y país	Objetivo	Etapa	Fecha del contrato	Año inicio construcción	% Avance de obra	Año de finalización de la concesión
Gas y energía								
Surtigas S.A. E.S.P.	Valor razonable / Activo intangible	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.	Valor razonable / Activo intangible	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.	Valor razonable / Activo intangible	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.	Valor razonable / Activo intangible	Gas y energía Colombia	Construcción, operación y mantenimiento de gasoductos.	Operación	09/1995	1995	100 %	2045
Gases de Occidente S.A. E.S.P.	Valor razonable / Activo intangible	Gas y energía Colombia	Transporte y distribución de gas licuado del petróleo, gas natural.	Operación	08/1998	1998	100 %	2047
Compañía Energética de Occidente S.A. E.S.P. [1]	Activo intangible	Gas y energía Colombia	Gestión administrativa, operativa, técnica y comercial para la prestación de los servicios de energía eléctrica.	Operación y mantenimiento	01/2010	2010	100 %	2035
Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P.	Activo intangible	Gas y energía Colombia	Construcción, mantenimiento y administración de puertos.	Operación	07/2015	2015	100 %	2035
Gases del Pacífico S.A.C.	Costo Amortizado / Activo intangible	Gas y energía Perú	Compra, venta, producción, comercialización de energía en cualquiera de sus formas.	Operación	10/2013	2015	100 %	2034
Gases del Norte del Perú S.A.C.	Costo Amortizado / Activo intangible	Gas y energía Perú	Construcción y servicio de distribución de gas natural.	Construcción y operación	11/2019	2020	85.84 %	2051
Infraestructura								
Proyectos de Infraestructura S.A.	Activo intangible	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación	12/1993	1994	100 %	2033
Concesiones CCFC S.A.S.	Activo intangible	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación	06/1995	2001	100 %	2024
Concesionaria Panamericana S.A.S.	Costo Amortizado / Activo intangible	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.	Costo amortizado	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	09/2014	2018	95.93 %	2043
Concesionaria Nueva Vía del Mar S.A.S.	Costo amortizado	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Preconstrucción	01/2015	2024	4.11 %	2044
Concesionaria Vial Andina S.A.S.	Activo intangible	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Operación y mantenimiento	06/2015	2016	100 %	2054
Concesionaria Vial Del Oriente S.A.S.	Costo amortizado	Infraestructura Colombia	Diseño, construcción, equipamiento, conservación, operación y mantenimiento de infraestructura vial.	Construcción	07/2015	2018	92.41 %	2043

[1] La concesión cuenta un compromiso de inversión para la ampliación, reposición y mejora de la infraestructura que a diciembre de 2023 tiene un avance del 54.33%.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

NOTA 17 – PLUSVALÍA

El siguiente es el detalle del movimiento de la cuenta de plusvalía, por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Saldo al inicio del periodo	**Ps.**	**2,248,217**	**Ps.**	**8,486,560**
Pérdida por deterioro		(10,000)		(12,257)
Pérdida de control de una subsidiaria [1]		—		(5,902,410)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio [2][3]		(35,995)		(323,676)
Saldo al final del periodo	**Ps.**	**2,202,222**	**Ps.**	**2,248,217**

[1] Ver nota 1.1. (A), "Operación discontinuada BAC Holding".
[2] El ajuste por diferencia en cambio es atribuible a Multi Financial Group Inc por Ps. 30,200 para 2022.
[3] Incluye el efecto de tipo de cambio para la operación discontinuada de BAC Holding International Corp. por Ps. (353,876) para 2022.

El siguiente es el detalle de la plusvalía distribuida por Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), las cuales representan el menor nivel dentro de Grupo Aval monitoreado por la gerencia y las cuales no son mayores que los segmentos de negocios:

	Valor en libros			
UGE		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	Ps.	538,231	Ps.	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
Banco de Bogotá S.A. sobre Multi Financial Group Inc. [2]		139,226		175,221
Promigas S.A. y Subsidiarias		169,687		169,687
Banco de Occidente S.A.		127,571		127,571
Concesionaria Panamericana S.A.S.		72,594		82,594
Banco de Occidente S.A. sobre Banco Unión [1]		22,724		22,724
Hoteles Estelar S.A.		6,661		6,661
	Ps.	**2,202,222**	**Ps.**	**2,248,217**

[1] La plusvalía reconocida como resultado de las fusiones entre Banco de Bogotá con Megabanco y Banco de Occidente con Banco Unión.
[2] La variación presentada corresponde al ajuste por diferencia en cambio atribuible a Multi Financial Group Inc.

El monto recuperable de cada unidad generadora de efectivo fue determinado con base en una valoración realizada por un experto idóneo. Estos cálculos usaron proyecciones de flujos de efectivo, cubriendo periodos de 5 a 20 años. Los flujos de efectivo posteriores a estos periodos fueros extrapolados usando tasas estimadas de crecimiento de dichos flujos, que no exceden el promedio del sector económico en el cual opera la unidad generadora de efectivo.

A continuación, se detallan los principales valores que componen la plusvalía:

A. Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.

Porvenir absorbió a AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A. La plusvalía generada en la adquisición fue asignada como un todo a una unidad generadora de efectivo de Porvenir.

La última actualización de la valoración fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en febrero de 2024 con base en los estados financieros consolidados de Porvenir al 30 de septiembre de 2023, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones

que indiquen un posible deterioro, dado que el valor en uso por Ps. 9,666,524 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 6,618,375.

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 trece años, la tabla muestra cinco años porque a partir del año seis las tasas de proyección no presentan variaciones significativas.

	31 de diciembre de 2023				
	2024	2025	2026	2027	2028
Tasas de interés activas de inversiones	8.3 %	6.4 %	6.2 %	6.1 %	6.0 %
Tasas de interés pasivas	5.8 %	5.8 %	5.8 %	5.8 %	5.8 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	0.8 %	48.5 %	3.3 %	4.9 %	6.1 %
Crecimiento de los gastos	7.7 %	12.4 %	7.1 %	5.4 %	5.0 %
Inflación	5.8 %	3.5 %	3.2 %	3.1 %	3.1 %
Tasa de descuento después de impuestos	14.2 %	11.5 %	10.2 %	9.1 %	9.1 %
Tasa de crecimiento después de trece años	3.1 %				

	31 de diciembre de 2022				
	2023	2024	2025	2026	2027
Tasas de interés activas de inversiones	7.7 %	4.5 %	4.9 %	4.9 %	4.9 %
Tasas de interés pasivas	5.8 %	5.8 %	5.8 %	5.8 %	5.8 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	(6.4) %	55.6 %	2.5 %	2.3 %	4.6 %
Crecimiento de los gastos	(5.3) %	11.4 %	7.2 %	4.9 %	4.5 %
Inflación	7.4 %	2.7 %	2.9 %	2.9 %	2.9 %
Tasa de descuento después de impuestos	14.4 %	9.5 %	9.0 %	8.2 %	8.1 %
Tasa de crecimiento después de trece años	2.9 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 13 años, en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio de Porvenir que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de inversión y endeudamiento se proyectaron utilizando datos históricos y datos proporcionados por la Compañía sobre el negocio.
- Los aumentos estimados en comisiones y gastos se basan en el crecimiento del negocio y otras transacciones estimadas por la Compañía.
- La tasa de inflación utilizada en las proyecciones se basa en informes de fuentes externas, como Oxford Economics.
- La tasa de crecimiento utilizada para el valor del terminal fue del 3.1%, que es la inflación proyectada promedio provista por los especialistas independientes.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento hubiera sido un 0.5% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía sería de Ps. 8,958,407, superior a su valor en libros de Ps. 3,048,149.

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 2024 con base en los estados financieros consolidados del Banco al 30 de septiembre de 2023. Dada la fusión con la compañía adquirida, se concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, debido a que el valor en

uso resultante de dicha valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo de Ps. 12,391,866 excede el valor registrado en libros en Ps. 6,039,628.

A continuación, se presentan las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado:

	31 de diciembre de 2023				
	2024	2025	2026	2027	2028
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	12.1 %	10.8 %	10.2 %	10.0 %	9.8 %
Tasas de interés pasivas	7.1 %	5.5 %	4.9 %	4.7 %	4.5 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	16.0 %	14.7 %	14.1 %	11.3 %	11.2 %
Crecimiento de los gastos	11.7 %	8.3 %	7.9 %	6.2 %	5.6 %
Inflación	5.8 %	3.5 %	3.2 %	3.1 %	3.1 %
Tasa de descuento después de impuestos	16.5 %	13.7 %	12.4 %	11.3 %	11.6 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.5 %				

	31 de diciembre de 2022				
	2023	2024	2025	2026	2027
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	12.3 %	11.2 %	10.5 %	10.4 %	10.2 %
Tasas de interés pasivas	6.9 %	5.4 %	4.6 %	4.5 %	4.5 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	15.4 %	10.8 %	14.9 %	15.3 %	15.3 %
Crecimiento de los gastos	14.6 %	8.2 %	8.2 %	8.2 %	8.2 %
Inflación	7.4 %	2.7 %	2.9 %	2.9 %	2.9 %
Tasa de descuento después de impuestos	17.6 %	12.6 %	11.8 %	10.9 %	10.7 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.4 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 5 años en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio, que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base en las expectativas de la Compañía y de especialistas independientes.
- Las tasas de interés pasivas se proyectaron teniendo en cuenta las expectativas de la Compañía y de especialistas independientes.
- Los crecimientos estimados para las comisiones están basados en porcentajes históricos, los ingresos sobre la cartera neta y los gastos sobre el nivel de depósitos.
- Los crecimientos estimados para los gastos de administración y personal están basados en las expectativas de la Compañía para soportar el crecimiento de los activos y el desarrollo de su operación.
- La inflación utilizada en las proyecciones está basada en informes de fuentes externas como Oxford Economics.
- La tasa de crecimiento utilizada para el valor terminal fue del 6.5%, que corresponde al crecimiento esperado de la compañía en el largo plazo.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento hubiera sido 0.5% más alta que la tasa estimada en los estudios independientes, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo con esta sensibilidad sería de Ps. 11,213,981 superior a su valor en libros a diciembre de 2023 de Ps. 6,352,238.

C. Banco Popular S.A.

El proceso de adquisición de la participación de Grupo Aval sobre Banco Popular S.A. se inició en diciembre de 2006 y finalizó en septiembre de 2011, donde Grupo Aval cerró con una participación directa del 93.74%.

La última actualización de la valoración fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en febrero de 2024 con base en los estados financieros consolidados del Banco al 31 de diciembre de 2023, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor en uso por Ps. 3,776,691 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 838,149.

A continuación, se presentan las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado:

	31 de diciembre de 2023				
	2024	2025	2026	2027	2028
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	12.5 %	12.3 %	12.0 %	11.6 %	10.9 %
Tasas de interés pasivas	8.2 %	6.1 %	5.2 %	4.7 %	4.1 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	6.8 %	3.4 %	16.5 %	6.8 %	6.5 %
Crecimiento de los gastos	8.3 %	(13.2) %	1.5 %	7.7 %	7.5 %
Inflación	7.2 %	3.8 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	17.3 %	13.6 %	12.0 %	11.4 %	11.6 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.0 %				

	31 de diciembre de 2022				
	2023	2024	2025	2026	2027
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	12.9 %	12.6 %	10.9 %	10.9 %	10.9 %
Tasas de interés pasivas	9.2 %	7.4 %	5.8 %	5.2 %	4.8 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	6.1 %	11.4 %	16.7 %	11.3 %	8.4 %
Crecimiento de los gastos	13.2 %	6.6 %	7.5 %	7.6 %	6.8 %
Inflación	7.4 %	2.7 %	2.9 %	2.9 %	2.9 %
Tasa de descuento después de impuestos	17.6 %	12.6 %	11.8 %	10.9 %	10.7 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.4 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 5 años en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio, que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base en las expectativas de la Compañía y de especialistas independientes.
- Las tasas de interés pasivas se proyectaron teniendo en cuenta las expectativas de la Compañía y de especialistas independientes.
- Los crecimientos estimados para las comisiones están basados en porcentajes históricos, los ingresos sobre la cartera neta y los gastos sobre el nivel de depósitos.
- Los crecimientos estimados para los gastos de administración y personal están basados en las expectativas de la Compañía para soportar el crecimiento de los activos y el desarrollo de su operación.
- La inflación utilizada en las proyecciones está basada en informes de fuentes externas como Oxford Economics.
- La tasa de crecimiento utilizada para el valor terminal fue del 6.0%, que corresponde al crecimiento esperado de la Compañía en el largo plazo.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento hubiera sido 0.5% más alta que la tasa estimada en los estudios independientes, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo con esta sensibilidad sería de Ps. 3,442,796 superior a su valor en libros a diciembre de 2023 de Ps. 2,938,542.

D. Banco de Bogotá S.A.

La última actualización de la valoración fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe en febrero de 2024 con base en los estados financieros consolidados del Banco al 31 de diciembre de 2023, en el cual concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor en uso por Ps. 14,060,477 de la unidad generadora de efectivo a la cual se asignó la plusvalía excede el valor en libros en Ps. 5,054,718.

A continuación, se presentan las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado:

	31 de diciembre de 2023				
	2024	2025	2026	2027	2028
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	12.9 %	11.2 %	10.5 %	10.3 %	10.1 %
Tasas de interés pasivas	7.2 %	5.6 %	4.9 %	4.7 %	4.6 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	(3.4) %	14.2 %	14.3 %	11.7 %	11.0 %
Crecimiento de los gastos	9.5 %	8.7 %	8.4 %	6.9 %	5.1 %
Inflación	7.2 %	3.8 %	3.0 %	3.0 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	17.3 %	13.6 %	12.1 %	11.4 %	11.7 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.0 %				

	31 de diciembre de 2022				
	2023	2024	2025	2026	2027
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	12.9 %	11.7 %	11.0 %	10.8 %	10.6 %
Tasas de interés pasivas	6.9 %	5.3 %	4.6 %	4.6 %	4.5 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	16.7 %	11.5 %	13.8 %	14.4 %	13.7 %
Crecimiento de los gastos	15.9 %	9.8 %	9.8 %	9.7 %	6.0 %
Inflación	7.4 %	2.7 %	2.9 %	2.9 %	2.9 %
Tasa de descuento después de impuestos	17.6 %	12.6 %	11.8 %	10.9 %	10.7 %
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.4 %				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 5 años en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio, que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base en las expectativas de la Compañía y de especialistas independientes.
- Las tasas de interés pasivas se proyectaron teniendo en cuenta las expectativas de la Compañía y de especialistas independientes.
- Los crecimientos estimados para las comisiones están basados en porcentajes históricos, los ingresos sobre la cartera neta y los gastos sobre el nivel de depósitos.
- Los crecimientos estimados para los gastos de administración y personal están basados en las expectativas de la Compañía para soportar el crecimiento de los activos y el desarrollo de su operación.
- La inflación utilizada en las proyecciones está basada en informes de fuentes externas como Oxford Economics.
- La tasa de crecimiento utilizada para el valor terminal fue del 6.0%, que corresponde al crecimiento esperado de la Compañía en el largo plazo.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento hubiera sido 0.5% más alta que la tasa estimada en los estudios independientes, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo con esta sensibilidad sería de Ps. 12,865,943 superior a su valor en libros a diciembre de 2023 de Ps. 9,005,759.

A. Multi Financial Group Inc.

El 22 de mayo de 2020 Banco de Bogotá adquirió el 96.6% de Multi Financial Group (MFG) a través de su filial Leasing

Bogotá S.A. Panamá (LBP), y posteriormente entre los meses de junio de 2020 y diciembre de 2020, adquirió el 2.97% adicional, para un total del 99.6%. Para cierre del año 2020 se terminó el proceso de distribución del precio de compra de los activos (PPA por sus siglas en inglés), en el cual se definió el valor final de la plusvalía a registrar en los estados financieros.

A partir de septiembre de 2021 Leasing Bogotá S.A Panamá cambió su razón social a BAC Holding International (BAC Holding) y escindió a Multi Financial Group en favor de Banco de Bogotá a través de Multi Financial Holding. En este sentido la plusvalía de BAC Credomatic y sus posteriores adquisiciones quedó registrado en BAC Holding International (BAC Holding) y la plusvalía de Multi Financial Group en Multi Financial Holding.

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía fue efectuada por un asesor externo, quien emitió su informe de enero de 2024 con base en los estados financieros consolidados de la entidad al 30 de septiembre de 2023. Se concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, debido a que el valor en uso resultante de dicha valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo de Ps. 2,503,432 excede el valor registrado en libros en Ps. 829,630.

A continuación, se presentan las principales premisas tomadas como base del análisis de deterioro realizado:

	31 de diciembre de 2023				
	2024	2025	2026	2027	2028
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	6.9 %	6.9 %	6.9 %	6.9 %	6.9 %
Tasas de interés pasivas	4.8 %	4.4 %	4.3 %	4.2 %	4.2 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	(22.0) %	8.6 %	12.6 %	11.7 %	11.9 %
Crecimiento de los gastos	(1.6) %	2.1 %	1.4 %	2.6 %	3.0 %
Tasa de descuento después de impuestos	11.3 %				
Tasa de crecimiento después de diez años	5.6 %				

	31 de diciembre de 2022				
	2023	2024	2025	2026	2027
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	6.4 %	6.6 %	6.8 %	6.9 %	7.0 %
Tasas de interés pasivas	4.0 %	4.0 %	4.0 %	4.1 %	4.1 %
Crecimiento de los ingresos por comisiones	9.4 %	7.2 %	8.9 %	9.4 %	8.7 %
Crecimiento de los gastos	4.5 %	3.0 %	2.8 %	1.9 %	3.1 %
Tasa de descuento después de impuestos	10.6 %				
Tasa de crecimiento después de diez años	4.0 %				

Los promedios de las principales premisas utilizadas se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base en los datos históricos observados y en las expectativas de la administración, teniendo en cuenta la competitividad de los diferentes servicios en su mercado y la estrategia de crecimiento para cada segmento.

- Por su parte, para la proyección de los crecimientos de los ingresos por comisiones, que se encuentran relacionados con el incremento de la cartera activa al permitir impulsar una mayor captación de ingreso a través de productos y servicios como seguros, membresías, comisiones de intercambio, entre otros, además de la implementación de nuevos servicios, se consideró un mercado más competitivo a medida que transcurre el horizonte de tiempo proyectado.

- Los flujos de fondos futuros se encuentran denominados en dólares y son descontados a una tasa nominal en dólares estadounidenses, estimada como el “Ke”.

- La tasa de descuento ha sido estimada teniendo en cuenta el perfil de riesgo del mercado en el que opera MFH.

- Con el fin de estimar el valor terminal se ha proyectado una perpetuidad a partir del flujo de fondos normalizado, ajustado de acuerdo con las

expectativas de crecimiento estabilizado del mismo a largo plazo. Dicha evolución está en línea con la tasa promedio de crecimiento en el largo plazo para la economía del país. En este caso se consideró un crecimiento nominal promedio en dólares de largo plazo anual (g) del 5.6%.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento hubiera sido 0.5% más alta que la tasa estimada en los estudios independientes, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo con esta sensibilidad sería de Ps. 2,273,792 superior a su valor en libros a diciembre de 2023 de Ps. 1,673,802.

NOTA 18 – OTROS INTANGIBLES

El siguiente es el detalle de los saldos de otros activos intangibles al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Generados internamente			
	En desarrollo	En uso	Adquisición separada	Total
Saldo a 1 de enero de 2022	**Ps. 563,261**	**Ps. 378,956**	**Ps. 943,825**	**Ps. 1,886,042**
Capitalizaciones/Adquisiciones/ Compras	494,055	—	105,623	599,678
Amortización	—	(70,538)	(187,379)	(257,917)
Traslados	(252,193)	155,588	96,605	—
Retiros	(3,619)	(46)	(1,335)	(5,000)
Operación discontinuada [1]	—	—	(23,239)	(23,239)
Reclasificación BAC [1][2]	(13,538)	—	(177,432)	(190,970)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	1,720	—	29,844	31,564
Saldo a 31 de diciembre de 2022	**Ps. 789,686**	**Ps. 463,960**	**Ps. 786,512**	**Ps. 2,040,158**
Capitalizaciones/Adquisiciones/ Compras	629,807	—	52,889	682,696
Amortización	—	(89,949)	(187,073)	(277,022)
Traslados	(191,381)	111,365	80,016	—
Retiros	(11,244)	—	(1,962)	(13,206)
Disposición de entidades [3]	(14,333)	—	(459)	(14,792)
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(1,092)	—	(34,315)	(35,407)
Saldo a 31 de diciembre de 2023	**Ps. 1,201,443**	**Ps. 485,376**	**Ps. 695,608**	**Ps. 2,382,427**

[1] Ver nota 1.1 "Operación discontinuada BAC Holding".
[2] Corresponde a la reclasificación para efectos comparativos de los movimientos de BAC Holding teniendo en cuenta la desconsolidación de esta entidad durante 2022.
[3] Incluye la venta de peajes electrónicos.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

NOTA 19 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

19.1 Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:

El gasto por impuesto a las ganancias de las operaciones continuas, de los periodos terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, comprende lo siguiente:

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Impuesto de renta del periodo corriente	Ps.	1,017,411	Ps.	822,758
Sobretasa de impuesto de renta del periodo corriente		27,627		15,625
Subtotal impuestos periodo corriente		**1,045,038**		**838,383**
Reintegro de impuestos corrientes		(20,491)		(35,553)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de periodos anteriores		(772)		(6,802)
Impuesto diferido				
Impuestos diferidos netos del periodo		286,824		1,467,519
Ajuste de impuesto diferido de periodos anteriores		(165)		7,857
Subtotal impuesto diferido		**286,659**		**1,475,376**
Total impuesto a las ganancias	**Ps.**	**1,310,434**	**Ps.**	**2,271,404**

19.2 Conciliación de la tasa nominal de impuestos y la tasa efectiva

Los siguientes son las disposiciones fiscales vigentes sobre el impuesto a las ganancias aplicables durante los años 2023 y 2022 a Grupo Aval y sus subsidiarias:

En Colombia

- Las rentas fiscales de las sociedades se gravan a la tarifa del 35% en el año 2023 y 2022 más una sobretasa de renta del 5% en el año 2023 y del 3% en el año 2022 aplicable por las instituciones financieras siempre y cuando su renta líquida anual sea superior a 120.000 Unidades de Valor Tributario (UVT) cuyo valor individual equivale a Ps. 42,412 pesos el para el año 2023 y Ps. 38,004 pesos el para el año 2022.

- La tarifa de impuesto sobre la renta y complementarios que rige para las sociedades sigue siendo del 35% para el año 2024 y la sobretasa de renta que aplican las instituciones financieras que obtengan en el periodo una renta gravable igual o superior a 120.000 UVT es la tarifa del 5% para los años 2024, 2025, 2026 y 2027.

- El ingreso por ganancias fiscales ocasionales está gravado a la tarifa del 15% en la vigencia 2023 y 10% en la vigencia 2022.

- Las entidades que pertenecen al régimen especial de zonas francas en Colombia gravan las rentas fiscales a la tarifa del 20%.

- A partir del año 2023 se tiene la posibilidad de tomar como deducción en el impuesto sobre la renta el 100% del impuesto de industria y comercio avisos y tableros efectivamente pagado en el periodo gravable. Para el año 2022 la norma fiscal permite, de forma excluyente, que el ICA pueda ser tratado como deducción o como descuento tributario a conveniencia de cada sociedad.

- La tarifa de retención en la fuente para los dividendos recibidos por sociedades nacionales que tengan la naturaleza de no constitutivos de renta ni ganancia ocasional es del 10% en el año 2023 y del 7,5% para el año 2022. Esta retención será trasladable a la persona natural residente o al inversionista del exterior.

- Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento, y aquellos correspondientes a utilidades obtenidas a partir del año 2017 que se decreten a partir del año 2023, se regirán por las tarifas dispuestas en la Ley 2277 de diciembre de 2022.

- Las pérdidas fiscales que ocurren a partir del año 2017 pueden ser compensadas con rentas líquidas

ordinarias que se obtuvieren hasta en los siguientes 12 años. Las pérdidas fiscales ocurridas antes del año 2017 son compensables en los mismos términos descritos en las normas tributarias aplicables al 31 de diciembre de 2016, pero no pueden ser reajustadas fiscalmente.

- Los excesos de renta presuntiva que se determinen a partir del año 2017 se pueden compensar con las rentas líquidas ordinarias que obtuvieren las compañías dentro de los siguientes 5 años. Hasta el año 2020 existió la renta presuntiva en Colombia y como consecuencia, los excesos de renta presuntiva generados en 2020 serán los últimos sujetos a compensación en los años siguientes.

- Para la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, a partir del 1 de enero de 2017 el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, aplicarán los sistemas de reconocimiento y medición, de conformidad con los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, cuando la ley tributaria remita expresamente a ellas y en los casos en que ésta no regule la materia. En todo caso, la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente.

- Existe el beneficio de auditoría por los años 2023 y 2022 para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta del año gravable en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior por lo menos en un 35% y 25%, con lo cual la declaración de renta quedará en firme dentro de los 6 o 12 meses siguientes a la fecha de su presentación, respectivamente.

- Con la Ley de 2010 de 2019, el término de firmeza de la declaración del impuesto de renta y complementarios de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales o estén sujetos al régimen de precios de transferencia, será de 5 años.

En otros países

La presencia internacional del Grupo Aval a través de sus subsidiarias comprende la participación en jurisdicciones como Panamá, Perú y Barbados. Las subsidiarias con licencia local en Panamá tributan a la tarifa del 25%, mientras que las sociedades responsables del impuesto a las ganancias en Perú tributan a la tarifa del 29.5% a partir del año 2017. En Barbados se tributa a la tarifa de 4.25% a partir del año 2022.

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 2023 y 2022:

	Años terminados en:	
	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	Ps. 3,487,550	Ps. 6,274,371
Tasa de impuesto estatutaria	40 %	38 %
Gasto de impuesto teórico de acuerdo con la tasa tributaria vigente	1,395,020	2,384,261
Gastos no deducibles	872,723	465,986
Pérdidas fiscales que no generan impuesto diferido [1]	71,741	192,470
Excesos de renta presuntiva que no generan impuesto diferido	(23)	(7,666)
Dividendos no gravados	(47,242)	(40,420)
Ingresos de método de participación no constitutivos de renta	(150,626)	(141,655)
Pérdida en venta o valoración de inversiones no constitutivas de renta	(5,009)	(439)
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos	(274,758)	(281,715)
Rentas exentas	(182,121)	(578,592)
Ingresos fiscales no contables en venta parcial de BHI	114,201	543,879
Ganancias ocasionales con tasas tributarias diferentes	47,139	9,218
Beneficio tributario en adquisición de activos productivos de renta	(32,493)	(34,018)
Descuentos tributarios	(25,086)	(80,804)
Efecto de impuestos sobre subsidiarias con tasas tributarias diferentes	(246,999)	(188,701)
Efecto en el impuesto diferido por aplicación de tasas tributarias diferentes [2]	(176,764)	56,129

Reintegro impuestos periodos anteriores		(20,491)			(35,553)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores		(772)			(6,802)
Ajuste de impuesto diferido de periodos anteriores		(165)			7,857
Retenciones asumidas en inversiones en subsidiarias extranjeras		9,479			654
Otros conceptos		(37,320)			7,315
Total gasto de impuesto a las ganancias	**Ps.**	**1,310,434**	**Ps.**		**2,271,404**
Tasa efectiva de tributación		**37.57**	**%**		**36.20** **%**

(1) En 2023 Corficolombiana y sus filiales registraron pérdidas fiscales sobre las cuales no se registró impuesto diferido activo por Ps. 71,741 en 2023 y por Ps. 192,470 en 2022 debido a que no se cuenta con su recuperabilidad en el futuro.
(2) Corresponde al efecto por la diferencia entre la tarifa aplicada en el cálculo del impuesto diferido y la tasa estatutaria del periodo. El mayor impacto lo registra principalmente Corficolombiana con Ps. 87,085 explicado esencialmente por el recálculo del impuesto diferido pasivo de las concesiones, Banco Popular por Ps. 57,700 explicado esencialmente por el cálculo del impuesto diferido a la tarifa del 35%, Banco Occidente por Ps. 36,523 explicado principalmente por las diferencias en tasas de sus filiales Nexa y Barbados y otras entidades por Ps. (4.544).

19.3 Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el detalle de las pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva en las entidades del Grupo que no han sido utilizadas y sobre las cuales el Grupo tampoco tiene registrado impuestos diferidos activos debido a la incertidumbre existente en su recuperación, se presenta a continuación:

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Pérdidas fiscales expirando en:				
31 de diciembre de 2023	Ps.	—	Ps.	1,323
31 de diciembre de 2024		4,902		4,846
31 de diciembre de 2025		2,179		2,748
31 de diciembre de 2026		5,908		40
31 de diciembre de 2029		173,448		170,835
31 de diciembre de 2030		289,982		279,605
31 de diciembre de 2031		248,444		215,970
31 de diciembre de 2032		169,572		15,799
31 de diciembre de 2033		37,969		6,931
31 de diciembre de 2034		262,578		516,801
31 de diciembre de 2035		383,897		122
Sin fecha de expiración		414,318		414,234
Subtotal	**Ps.**	**1,993,196**	**Ps.**	**1,629,254**
Excesos de renta presuntiva expirando en:				
31 de diciembre de 2023		—		44,246
31 de diciembre de 2024		26,883		24,492
31 de diciembre de 2025		7,642		6,791
Subtotal	**Ps.**	**34,525**	**Ps.**	**75,529**
Total	**Ps.**	**2,027,721**	**Ps.**	**1,704,783**

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 2023 y 2022, el Grupo en cumplimiento de la NIC 12 párrafo 39, no registró impuesto diferido pasivo relacionado con las diferencias temporarias imponibles de las inversiones en subsidiarias por valor de Ps. 8,955,318 y Ps. 8,981,905, 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 2023 y 2022, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

Periodo terminado en 31 de diciembre de 2023

	Saldo al 1 de enero de 2023	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto por conversión	Saldo a 31 de diciembre de 2023
Impuestos diferidos activos					
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. 857,505	Ps. (64,839)	Ps. (520,770)	Ps. (252)	Ps. 271,644
Inversiones de renta variable	165	1,245	—	—	1,410
Valoración de derivados	452,394	674,733	9,793	3,001	1,139,921
Provisión de inversiones	1,468	(1,468)	—	—	—
Cuentas por cobrar	258,765	(168,647)	—	(52)	90,066
Provisiones de cuentas por cobrar	80,839	(71,334)	—	342	9,847
Cartera de créditos	905	3,674	—	(9)	4,570
Provisión de cartera de créditos	292,841	(33,103)	—	(40,463)	219,275
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	8,750	(3,216)	—	(1,054)	4,480
Propiedades planta y equipo	349,485	121,098	—	(96)	470,487
Depreciación propiedad, planta y equipo	18,018	(39,387)	—	44,879	23,510
Propiedades de inversión	31,061	(31,061)	—	—	—
Cargos diferidos intangibles	237,436	61,968	—	29	299,433
Pérdidas fiscales	272,020	778,311	—	5,049	1,055,380
Excesos de renta presuntiva	18,350	(16,044)	—	—	2,306
Provisiones	326,889	23,237	—	(14,532)	335,594
Beneficios a empleados	73,732	(25,676)	14,386	(737)	61,705
Activo intangible en contratos de concesión	1,585,925	(333,025)	—	(10,059)	1,242,841
Activos biológicos	167	(17)	—	—	150
Contratos de arrendamiento financiero	619,032	16,044	—	(15,625)	619,451
Bonos en moneda extranjera	1,421,540	(620,538)	(273,608)	—	527,394
Pasivos financieros en moneda extranjera	365,565	(365,565)	—	—	—
Otros	396,367	(71,664)	(89,171)	27,825	263,357
Subtotal	**Ps. 7,669,219**	**Ps. (165,274)**	**Ps. (859,370)**	**Ps. (1,754)**	**Ps. 6,642,821**
Impuestos diferidos pasivos					
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. (3,568)	Ps. (5,673)	Ps. (5,346)	Ps. 77	Ps. (14,510)
Inversiones de renta variable	(172,559)	(32,989)	3,542	(175)	(202,181)
Valoración de derivados	(663,726)	8,847	—	(438)	(655,317)
Cuentas por cobrar	(257,754)	225,450	—	(25)	(32,329)
Provisiones inversiones	(2,577)	2,155	—	—	(422)
Cartera de créditos	(37,469)	12,636	—	—	(24,833)
Provisión de cartera de créditos	(700,024)	29,937	—	13,931	(656,156)
Bienes recibidos en dación pago	(75,396)	25,870	—	—	(49,526)
Propiedades planta y equipo	(234,385)	4,968	1,051	1,748	(226,618)
Depreciación propiedad, planta y equipo	(462,695)	(27,481)	—	1,080	(489,096)
Propiedades de inversión	(97,608)	51,362	—	112	(46,134)
Derechos de uso	(314,062)	35,513	—	2,125	(276,424)

	Saldo al 1 de enero de 2023	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto por conversión	Saldo a 31 de diciembre de 2023
Cargos diferidos intangibles	(326,052)	(94,613)	—	2,885	(417,780)
Provisiones	(3,474)	(619)	—	433	(3,660)
Beneficios a empleados	(24,321)	23,050	710	114	(447)
Crédito mercantil	(326,661)	—	—	—	(326,661)
Ingresos diferidos	(1,027,577)	(281,375)	—	—	(1,308,952)
Activo financiero en contratos de concesión	(197,679)	(6,957)	—	—	(204,636)
Activo intangible en contratos de concesión	(5,348,922)	140,818	—	32,807	(5,175,297)
Activos biológicos	(63,378)	(5,373)	—	—	(68,751)
Contratos de arrendamiento financiero	(346,541)	(35,077)	—	—	(381,618)
Pasivos financieros en moneda extranjera	—	(312,319)	45,229	—	(267,090)
Otros	(194,243)	120,485	33	(6,386)	(80,111)
Subtotal	**Ps. (10,880,671)**	**Ps. (121,385)**	**Ps. 45,219**	**Ps. 48,288**	**Ps. (10,908,549)**
Total	**Ps. (3,211,452)**	**Ps. (286,659)**	**Ps. (814,151)**	**Ps. 46,534**	**Ps. (4,265,728)**

Periodo terminado en 31 de diciembre de 2022

	Saldo al 1 de enero de 2022	Pérdida de control en una subsidiaria[1]	Operaciones discontinuadas[1]	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto por conversión	Saldo a 31 de diciembre de 2022
Impuestos diferidos activos							
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. 385,338	Ps. (73,729)	Ps. 6,567	Ps. 4,195	Ps. 537,052	Ps. (1,918)	Ps. 857,505
Inversiones de renta variable	1,028	—	—	(4,371)	3,508	—	165
Valoración de derivados	699,311	818,130	—	(296,033)	(768,615)	(399)	452,394
Provisión de inversiones	1,155	—	—	313	—	—	1,468
Cuentas por cobrar	146,496	—	—	111,687	—	582	258,765
Provisiones de cuentas por cobrar	59,604	—	—	20,489	—	746	80,839
Cartera de créditos	1,157	—	—	(252)	—	—	905
Provisión de cartera de créditos	562,730	(303,273)	2,425	(3,091)	18,952	15,098	292,841
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	21,082	(13,173)	556	(170)	—	455	8,750
Propiedades planta y equipo	339,049	—	—	(30,500)	—	40,936	349,485
Depreciación propiedad, planta y equipo	34,614	—	—	(16,022)	—	(574)	18,018
Propiedades de inversión	30,021	—	—	1,323	(283)	—	31,061
Cargos diferidos intangibles	243,170	—	—	(5,734)	—	—	237,436
Pérdidas fiscales	117,025	—	—	142,435	—	12,560	272,020
Excesos de renta presuntiva	4,351	—	—	13,876	—	123	18,350
Provisiones	324,063	(28,108)	(1,779)	32,570	—	143	326,889
Beneficios a empleados	102,662	(11,440)	(1,736)	15,523	(29,818)	(1,459)	73,732
Activo intangible en contratos de concesión	1,368,490	—	—	217,435	—	—	1,585,925
Activos biológicos	101	—	—	66	—	—	167
Contratos de arrendamiento financiero	693,388	(151,767)	(2,301)	83,544	—	(3,832)	619,032
Bonos	720,109	1,005,896	—	378,971	(683,436)	—	1,421,540
Pasivos financieros en moneda extranjera	83,072	—	—	282,493	—	—	365,565
Otros	233,775	—	—	137,533	21,482	3,577	396,367
Subtotal	**Ps. 6,171,791**	**Ps. 1,242,536**	**Ps. 3,732**	**Ps. 1,086,280**	**Ps. (901,158)**	**Ps. 66,038**	**Ps. 7,669,219**

	Saldo al 1 de enero de 2022	Pérdida de control en una subsidiaria [1]	Operaciones discontinuadas[1]	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Efecto por conversión	Saldo a 31 de diciembre de 2022
Impuestos diferidos pasivos							
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. (73,895)	Ps. 103,081	Ps. (7,060)	Ps. (24,749)	Ps. 22	Ps. (967)	Ps. (3,568)
Inversiones de renta variable	(253,422)	135,876	5,910	(26,573)	(42,746)	8,396	(172,559)
Valoración de derivados	(32,668)	—	—	(631,300)	286	(44)	(663,726)
Cuentas por cobrar	(177,642)	—	—	(80,114)	—	2	(257,754)
Provisiones inversiones	(1,421)	—	(7,772)	6,616	—	—	(2,577)
Cartera de créditos	(29,531)	—	—	(7,938)	—	—	(37,469)
Provisión de cartera de créditos	(612,925)	112,665	—	(199,764)	—	—	(700,024)
Bienes recibidos en dación pago	(65,167)	—	—	(10,229)	—	—	(75,396)
Provisión de bienes recibidos en dación de pago	Ps. (16,521)	Ps. 12,817	Ps. 2,619	Ps. 1	Ps. —	Ps. 1,084	Ps. —
Propiedades planta y equipo	(283,593)	60,039	1,942	(10,472)	—	(2,301)	(234,385)
Depreciación propiedad, planta y equipo	(410,226)	—	—	(49,811)	—	(2,658)	(462,695)
Propiedades de inversión	(96,342)	—	—	(330)	(863)	(73)	(97,608)
Derechos de uso	(437,169)	133,232	1,586	(19,367)	—	7,656	(314,062)
Cargos diferidos intangibles	(320,906)	315	(3)	(1,838)	—	(3,620)	(326,052)
Provisiones	(16,542)	11,252	1,231	1,315	—	(730)	(3,474)
Beneficios a empleados	(41,367)	39,124	(1,578)	(22,395)	(550)	2,445	(24,321)
Crédito mercantil	(327,070)	—	—	409	—	—	(326,661)
Ingresos diferidos	(917,159)	—	—	(110,418)	—	—	(1,027,577)
Activo financiero en contratos de concesión	(175,332)	—	—	31,036	—	(53,383)	(197,679)
Activo intangible en contratos de concesión	(3,994,977)	—	—	(1,292,165)	—	(61,780)	(5,348,922)
Activos biológicos	(45,827)	—	—	(17,551)	—	—	(63,378)
Contratos de arrendamiento financiero	(317,539)	—	—	(28,992)	—	(10)	(346,541)
Otros	(91,651)	(26,045)	(3,680)	(67,027)	(10,521)	4,681	(194,243)
Subtotal	**Ps. (8,738,892)**	**Ps. 582,356**	**Ps. (6,805)**	**Ps. (2,561,656)**	**Ps. (54,372)**	**Ps. (101,302)**	**Ps. (10,880,671)**
Total	**Ps. (2,567,101)**	**Ps. 1,824,892**	**Ps. (3,073)**	**Ps. (1,475,376)**	**Ps. (955,530)**	**Ps. (35,264)**	**Ps. (3,211,452)**

[1] Corresponde a los efectos de la Operación discontinuada BAC Holding del año 2022.

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 2023		Montos brutos de impuesto diferido		Compensación		Saldos Compensados
Impuesto diferido sobre la renta activo	Ps.	6,642,821	Ps.	(5,361,909)	Ps.	1,280,912
Impuesto diferido sobre la renta pasivo		(10,908,549)		5,361,909		(5,546,640)
Neto	**Ps.**	**(4,265,728)**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**(4,265,728)**

31 de diciembre de 2022		Montos brutos de impuesto diferido		Compensación		Saldos Compensados
Impuesto diferido sobre la renta activo	Ps.	7,669,219	Ps.	(5,818,001)	Ps.	1,851,218
Impuesto diferido sobre la renta pasivo		(10,880,671)		5,818,001		(5,062,670)
Neto	**Ps.**	**(3,211,452)**	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**(3,211,452)**

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 2023		31 de diciembre de 2022
Impuesto diferido activo recuperable antes de 12 meses	Ps.	1,720,235	Ps.	2,012,448
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses		4,922,586		5,656,771
Total impuesto diferido activo	**Ps.**	**6,642,821**	**Ps.**	**7,669,219**
Impuesto diferido pasivo liquidable antes de 12 meses	Ps.	(999,487)	Ps.	(1,320,594)
Impuesto diferido pasivo liquidable después de 12 meses		(9,909,062)		(9,560,077)
Total impuesto diferido pasivo	**Ps.**	**(10,908,549)**	**Ps.**	**(10,880,671)**
Total impuesto diferido neto	**Ps.**	**(4,265,728)**	**Ps.**	**(3,211,452)**

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 2023		31 de diciembre de 2022
Impuesto corriente activo recuperable antes de 12 meses	Ps.	2,388,441	Ps.	1,192,330
Impuesto corriente activo recuperable después de 12 meses		208,396		590,328
Total impuesto corriente activo	**Ps.**	**2,596,837**	**Ps.**	**1,782,658**
Impuesto corriente pasivo liquidable antes de 12 meses	Ps.	(268,347)	Ps.	(225,380)
Impuesto corriente pasivo liquidable después de 12 meses		—		(3,437)
Total impuesto corriente pasivo	**Ps.**	**(268,347)**	**Ps.**	**(228,817)**

19.6 Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otros resultados integrales en el patrimonio:

El movimiento del periodo de los impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otros resultados integrales se detalla a continuación:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2023			
	Montos antes de impuestos	(Gasto) ingreso de impuesto corriente	(Gasto) ingreso de impuesto diferido	ORI Neto [1]
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados				
Partida cubierta [2]	Ps. (797,514)	Ps. —	Ps. 3,972	Ps. (793,542)
Instrumentos de cobertura derivados	—	919	(2,930)	(2,011)
Instrumentos de cobertura no derivados	760,997	—	(266,321)	494,676
Cobertura de flujos de efectivo [3]	(35,923)	—	(83,357)	(119,280)
Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta	(409,671)	—	44,884	(364,787)
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	(35,892)	—	1,660	(34,232)
Inversiones de renta fija	1,795,666	—	(517,560)	1,278,106
Subtotales	**Ps. 1,277,663**	**Ps. 919**	**Ps. (819,652)**	**Ps. 458,930**
Partidas que no serán reclasificadas a resultados				
Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	Ps. (1,963)	Ps. —	Ps. 1,051	Ps. (912)
Pérdida neta no realizada en inversiones de renta variable	156,383	—	(10,646)	145,737
Ganancia actuarial en planes de retiros a empleados	(56,324)	—	15,096	(41,228)
Subtotales	**Ps. 98,096**	**Ps. —**	**Ps. 5,501**	**Ps. 103,597**
Total otros resultados integrales durante el período	**Ps. 1,375,759**	**Ps. 919**	**Ps. (814,151)**	**Ps. 562,527**

[1] Ver Nota 25.5 "Consolidado Otro Resultado Integral (ORI)".
[2] El efecto impositivo solo incluye el impuesto diferido sobre aquellas inversiones donde no se cuenta con el control de la reversión de la diferencia temporaria.
[3] Ver nota 10.2 "Coberturas de flujo de efectivo". El efecto de los cambios en el valor razonable de la cuenta por cobrar por Ps. (258,982) que hace parte de la base, no tiene impuesto diferido.

	Año terminado el 31 de diciembre de 2022			
	Montos antes de impuestos	(Gasto) ingreso de impuesto corriente	(Gasto) ingreso de impuesto diferido	ORI Neto [1]
Partidas que serán subsecuentemente reclasificadas a resultados				
Partida cubierta [2]	Ps. (6,675,329)	Ps. —	Ps. (3,264)	Ps. (6,678,593)
Instrumentos de cobertura derivados	4,051,499	(700,522)	(818,130)	2,532,847
Instrumentos de cobertura no derivados	2,549,821	(337,996)	(586,846)	1,624,979
Cobertura de flujos de efectivo	(2,396)	—	2,543	147
Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta	1,356,213	—	(24,593)	1,331,620
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	81,730	—	(3,054)	78,676
Inversiones de renta fija	(2,187,495)	—	545,791	(1,641,704)
Subtotales	**Ps. (825,957)**	**Ps. (1,038,518)**	**Ps. (887,553)**	**Ps. (2,752,028)**
Partidas que no serán reclasificadas a resultados				
Efecto del traslado propiedades de uso propio a propiedades de inversión	Ps. 461	Ps. —	Ps. (1,146)	Ps. (685)
Pérdida neta no realizada en inversiones de renta variable	(439,150)	—	(36,462)	(475,612)
Ganancia actuarial en planes de retiros a empleados	95,819	—	(30,369)	65,450
Subtotales	**Ps. (342,870)**	**Ps. —**	**Ps. (67,977)**	**Ps. (410,847)**
Total otros resultados integrales durante el período	**Ps. (1,168,827)**	**Ps. (1,038,518)**	**Ps. (955,530)**	**Ps. (3,162,875)**

[1] Ver nota 25.5 "Consolidado Otro Resultado Integral (ORI)".
[2] El efecto impositivo solo incluye el impuesto diferido sobre aquellas inversiones donde no se cuenta con el control de la reversión de la diferencia temporaria.

19.7 Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas:

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, Grupo Aval reconoció pasivos por incertidumbre fiscal por Ps. 3,535 y Ps. 4,307 respectivamente. Las posiciones tributarias inciertas correspondientes a gastos tratados como deducibles de renta, que, según decisiones de las autoridades tributarias, podrían considerarse como no deducibles. Se espera que el saldo al 31 de diciembre de 2023 sea utilizado en su totalidad o liberado cuando expiren los derechos de inspección de las autoridades tributarias con respecto a las declaraciones de impuestos abiertas.

19.8 Retenciones sobre dividendos pagados entre sociedades

Mediante el Decreto 1457 del 12 de noviembre de 2020, se reglamentaron los artículos 242, 242-1, 245, 246-1 y 895 del Estatuto Tributario de Colombia, modificado por la Ley 2010 de 2019. Este Decreto precisa las reglas para aplicación de la tarifa especial para dividendos y participaciones, junto con los procedimientos para la aplicación en la retención en la fuente por los mismos conceptos. Esta retención en la fuente es pagada por el agente retenedor dentro de las respectivas declaraciones en la fuente en el periodo que se aplica la misma. Estas retenciones son descontadas del dividendo entregado a la sociedad receptora, pero esta no es beneficiaria del mismo pues la retención aplicada sólo puede ser descontada por el beneficiario final del dividendo, que en ningún caso puede ser una sociedad colombiana. Las entidades que reciben el dividendo que incluyen el menor valor de las retenciones en la fuente, registran estas retenciones dentro del patrimonio como menor valor del dividendo, en concordancia con el párrafo 65A de la NIC 12. Estas retenciones registradas en patrimonio disminuyen al momento del pago de dividendos de la entidad, momento en el cual se realiza el respectivo traslado. Grupo Aval registra retenciones trasladables por Ps. 164 y Ps. 5,363 durante los años 2023 y 2022, respectivamente. Esta figura de retenciones trasladables aplica para las sociedades colombianas.

19.9 Tasa Mínima de Tributación

A partir del año 2023 se creó una tasa mínima de tributación del 15% para los contribuyentes del impuesto sobre la renta en Colombia, denominada Tasa de Tributación Depurada. Para la determinación de la tasa, los contribuyentes deberán: (i) determinar el impuesto depurado del contribuyente colombiano, o el impuesto depurado del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial; (ii) determinar la utilidad depurada del contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial; y (iii) determinar la tasa de tributación depurada de contribuyente colombiano o del grupo en caso de que se haga parte de un grupo empresarial. Si la tasa efectiva calculada (impuesto depurado/utilidad depurada) es inferior al 15% deberá calcularse el monto a adicionar al impuesto sobre la renta por parte del contribuyente o del grupo empresarial.

Grupo Aval al ser una compañía cuyos estados financieros son objeto de consolidación en Colombia, en cumplimiento con lo establecido en el parágrafo 6 del artículo 240 del Estatuto Tributario, incorporó el cálculo de la Tasa de Tributación Depurada de Grupo (TTDG) cuyo resultado para el año 2023 es superior al 15% establecido por la ley como base mínima de tributación, por lo tanto, no da lugar al cálculo y reconocimiento del monto a adicionar en el impuesto sobre la renta del Grupo.

NOTA 20 – DEPÓSITOS DE CLIENTES

20.1 Detalle de la composición de los depósitos

El siguiente es un detalle de los saldos de depósitos recibidos de clientes por Grupo Aval y sus subsidiarias en desarrollo de sus operaciones de captación de depósitos al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Detalle		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
A la vista				
Cuentas corrientes	Ps.	23,809,859	Ps.	25,932,053
Cuentas de ahorro		71,149,883		74,293,894
Otros fondos a la vista		430,194		841,505
		95,389,936		**101,067,452**
A plazo				
Certificados de depósito a término [1]		86,597,460		72,273,697
Total depósitos	**Ps.**	**181,987,396**	**Ps.**	**173,341,149**
Por moneda				
En pesos colombianos	Ps.	154,916,985	Ps.	142,071,530
En moneda extranjera		27,070,411		31,269,619
Total por moneda	**Ps.**	**181,987,396**	**Ps.**	**173,341,149**

[1] El monto de los depósitos a término con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2023 es de Ps. 19,732,877 y al 31 de diciembre de 2022 Ps. 14,702,118.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

20.2 Detalle de las tasas de captación

A continuación, se presenta un resumen de las tasas de interés efectivas que se causan sobre los depósitos de clientes:

31 de diciembre de 2023	Depósitos			
	Tasa en pesos colombianos		Tasa en moneda extranjera	
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes que generan intereses	0.11 %	13.40 %	0.25 %	5.30 %
Cuentas de ahorro	0.01 %	16.13 %	0.25 %	5.30 %
Certificados de depósito a término	0.05 %	23.52 %	0.45 %	8.46 %

31 de diciembre de 2022	Depósitos			
	Tasa en pesos colombianos		Tasa en moneda extranjera	
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes que generan intereses	0.01 %	13.20 %	0.02 %	4.40 %
Cuentas de ahorro	0.01 %	17.20 %	0.01 %	4.00 %
Certificados de depósito a término	0.05 %	19.54 %	0.15 %	8.05 %

20.3 Detalle de concentración de los depósitos recibidos de clientes por sector económico

	31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022	
	Monto	%	Monto	%
Financiero	Ps. 33,873,473	18.6 %	Ps. 29,871,901	17.2 %
Individuos	32,755,163	18.0 %	36,618,776	21.1 %
Gobierno o entidades del Gobierno colombiano	20,927,670	11.5 %	19,655,737	11.3 %
Servicios	17,303,980	9.5 %	16,143,899	9.3 %
Seguros	10,619,085	5.8 %	10,206,023	5.9 %
Comercio	10,390,440	5.7 %	10,030,824	5.8 %
Inmobiliario	9,252,682	5.1 %	3,109,595	1.8 %
Manufactura	3,753,556	2.1 %	3,689,037	2.1 %
Agrícola y ganadero	2,210,914	1.2 %	2,314,989	1.3 %
Educación	1,794,592	1.0 %	1,438,654	0.8 %
Transporte	1,523,858	0.8 %	1,849,662	1.1 %
Explotación de minas y canteras	1,071,957	0.6 %	1,700,628	1.0 %
Municipios y departamentos colombianos	635,410	0.3 %	433,063	0.2 %
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	316,956	0.2 %	1,035,984	0.6 %
Gobiernos del exterior	269,659	0.1 %	425,450	0.2 %
Telecomunicaciones	234,786	0.1 %	895,281	0.5 %
Turismo	86,661	0.1 %	25	0.1 %
Otros	34,966,554	19.3 %	33,921,621	19.7 %
Total	**Ps. 181,987,396**	**100 %**	**Ps. 173,341,149**	**100 %**

NOTA 21 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

21.1 Obligaciones financieras diferentes a las emisiones de bonos

a. Obligaciones financieras diferentes a entidades de fomento

El siguiente es el resumen de las obligaciones financieras obtenidas por Grupo Aval y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2023 y 2022 para financiar sus operaciones:

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Moneda legal colombiana				
Fondos interbancarios				
Bancos y corresponsales	Ps.	24,539	Ps.	10,049
Fondos interbancarios comprados ordinarios		671,542		271,843
Compromisos de transferencia en operaciones repo		3,746,752		2,221,471
Operaciones simultáneas		9,158,585		4,106,145
Compromisos originados en posiciones en corto		1,093,314		784,651
Total fondos interbancarios	**Ps.**	**14,694,732**	**Ps.**	**7,394,159**
Créditos de bancos y otros				
Créditos	Ps.	3,605,693	Ps.	3,986,088
Contratos de arrendamiento		1,793,568		1,566,279
Descubiertos en cuenta corriente bancaria		13		52
Otras obligaciones financieras		237,129		237,993
Total créditos de bancos y otros	**Ps.**	**5,636,403**	**Ps.**	**5,790,412**
Moneda extranjera				
Fondos interbancarios				
Bancos y corresponsales	Ps.	14,241	Ps.	7,199
Fondos interbancarios comprados ordinarios		—		450,762
Compromisos de transferencia en operaciones repo	Ps.	372,947	Ps.	1,162,612
Operaciones simultáneas		—		73,189
Total fondos interbancarios	**Ps.**	**387,188**	**Ps.**	**1,693,762**
Créditos de bancos y otros				
Créditos		12,077,906		18,699,150
Contratos de arrendamiento		998,180		769,665
Carta de crédito		1,026,404		1,256,283
Aceptaciones		2,479,567		3,793,848
Total créditos de bancos y otros	**Ps.**	**16,582,057**	**Ps.**	**24,518,946**
Total fondos interbancarios y créditos de bancos y otros	**Ps.**	**37,300,380**	**Ps.**	**39,397,279**

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 2023 es de Ps. 11,586,737 y a 31 de diciembre de 2022 es de Ps. 10,952,395.

El monto de las obligaciones de operaciones de mercado monetario, en operaciones simultáneas y repos al 31 de diciembre de 2023 es de Ps. 9,158,585, las cuales se encuentran garantizadas con inversiones por valor de Ps. 16,874,942; y al 31 de diciembre de 2022 corresponden a Ps. 4,179,334; las cuales se encuentran garantizadas con inversiones por valor de Ps. 11,091,726.

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”).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El siguiente es un detalle de los préstamos obtenidos por Grupo Aval y sus subsidiarias de estas entidades al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Tasas de interés vigentes al corte	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Banco de Comercio Exterior - "BANCÓLDEX"	Fija entre 2.19% y 20.96%, DTF + 0.30% a 12.64%, IBR + 0.05% a 19.17%, SOFR 6 + 5.33% a 5.49%	Ps. 1,136,527	Ps. 1,632,763
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - "FINAGRO"	Fija entre 7.30% y 15.69%, DTF + 0.50% a 8.60%, IBR + 0.40% a 15.38%	1,482,091	722,857
Financiera de Desarrollo Territorial "FINDETER"	Fija entre 9.47% y 19.57%, DTF + 1.00% a 7.92%, IBR + 0.40% a 19.12%, IPC + 0.50% y 7.92%	2,194,515	2,001,655
Total		**Ps. 4,813,133**	**Ps. 4,357,275**

El monto de las obligaciones financieras con entidades de fomento con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2023 es de Ps. 4,083,085 y al 31 de diciembre de 2022 es Ps. 3,854,907.

El monto de las obligaciones financieras con entidades de fomento en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2023 es de Ps. 4,798,022 y al 31 de diciembre de 2022 es Ps. 4,241,367; en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2023 es de Ps. 15,111 y al 31 de diciembre de 2022 es Ps. 115,908.

21.2 Obligaciones financieras de las emisiones de bonos en circulación

Las diferentes entidades de Grupo Aval, están autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia y las entidades regulatorias de los países donde opera Grupo Aval, para emitir o colocar bonos o bonos de garantía general. La totalidad de las emisiones de bonos por parte de Grupo Aval y sus subsidiarias bancarias han sido emitidas sin garantías y representan exclusivamente las obligaciones de cada uno de los emisores.

El detalle del pasivo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, por fecha de emisión y fecha de vencimiento es el siguiente:

Emisor	Fecha de emisión (*)	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022	Fecha de vencimiento (*)	Tasa de interés (*)
Moneda Local					
Banco Av. Villas S.A.	23/02/2021	Ps. 296,689	Ps. 361,268	Entre 23/02/2024 y 23/02/2026	IPC + 0.71% a 1.36%
Banco de Bogotá S.A.	Entre 24/09/2020 y 10/02/2021	791,579	906,568	Entre 10/02/2024 y 10/02/2026	IPC + 1.16% y Fija entre 3.40% y 4.75%
Banco de Occidente S.A.	Entre 09/08/2012 y 20/08/2020	2,121,344	2,269,916	Entre 27/04/2024 y 14/12/2032	IPC + 2.37% a 4.65% y Fija 5.83%
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Entre 27/08/2009 y 20/10/2021	3,205,530	3,509,805	Entre 27/08/2024 y 19/11/2045	IPC + 1.58% a 5.99% y Fija 3.77%
Banco Popular S.A.	Entre 12/10/2016 y 10/03/2022	2,002,987	2,725,242	Entre 13/02/2024 y 10/03/2027	IPC + 2.58% a 4.13%; IBR + 1.59% a 2.68% y Fija entre 6.12% y 10.20%
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	Entre 03/12/2009 y 14/11/2019	1,136,702	1,138,143	Entre 14/11/2024 y 28/06/2042	IPC + 3.69% a 5.20% y Fija 6.42%
Total Moneda Local		**Ps. 9,554,831**	**Ps. 10,910,942**		

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Moneda Extranjera						
Banco de Bogotá S.A. Bajo regla 144A	Entre 12/05/2016 y 24/03/2023	Ps.	6,750,155	Ps.	9,897,818	Entre 12/05/2026 y 24/03/2033	Fija entre 4.38% a 6.25% y SOFR6 3.75%
MFH	Entre el 04/02/2020 y 28/12/2023		1,377,782		331,209	Entre el 12/01/2024 y 28/12/2033	Fija entre 2.50% a 7.75%
Total Banco de Bogotá y MFH		**Ps.**	**8,127,937**	**Ps.**	**10,229,027**		
Grupo Aval Limited	4/02/2020	Ps.	3,834,985	Ps.	4,822,146	4/02/2030	Fija 4.38%
Promigas S.A. y Gases del Pacífico S.A.C. Bajo regla 144A	Entre 16/10/2019 y 22/10/2020		1,910,073		2,400,106	Entre 16/10/2029 y 22/10/2029	Fija 3.75%
Total moneda extranjera		**Ps.**	**13,872,995**	**Ps.**	**17,451,279**		
Total bonos		**Ps.**	**23,427,826**	**Ps.**	**28,362,221**		

(*) Esta información aplica al 31 de diciembre de 2023.

El monto de los bonos con vencimiento mayor a 12 meses al 31 de diciembre de 2023 es de Ps. 21,664,811 y a 31 de diciembre de 2022 Ps. 24,405,886.

Grupo Aval no ha tenido ningún impago en capital o intereses u otros incumplimientos con respecto a las obligaciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022, y también ha cumplido con los covenants o acuerdos con los inversionistas y acreedores.

21.3 Gasto por intereses

La información del gasto por intereses por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 corresponde a:

	Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de			
	2023		2022	
Gastos por intereses				
Depósitos				
Cuentas corrientes	Ps.	(253,043)	Ps.	(159,114)
Cuentas de ahorro		(5,953,426)		(3,555,844)
Certificados de depósito a término		(9,944,424)		(4,040,232)
Intereses de derivados designados como instrumentos de cobertura (*)		(63,333)		(1,242)
Total		**(16,214,226)**		**(7,756,432)**
Obligaciones financieras				
Operaciones de mercado monetario	Ps.	(1,856,263)	Ps.	(678,114)
Créditos de bancos y similares		(1,601,927)		(739,803)
Contratos de arrendamiento		(208,781)		(147,330)
Bonos en circulación		(2,159,948)		(2,092,843)
Con entidades de fomento		(591,285)		(249,873)
Total		**(6,418,204)**		**(3,907,963)**
Total gasto por intereses	**Ps.**	**(22,632,430)**	**Ps.**	**(11,664,395)**

(*) Corresponde a la cobertura en el gasto por intereses para los Certificados de Depósito a Término "CDTs" mayores a 12 meses. Ver nota 10.3 Cobertura valor razonable.

21.4 Análisis de cambios en los movimientos de las actividades de financiación

Reconciliación de movimientos de pasivos con flujo de efectivo, derivados de actividades de financiación.

		Pasivos			Patrimonio				Total
	Notas	Dividendos por pagar	Bonos y títulos de inversión	Arrendamiento financiero	Capital	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Interés minoritario	
Saldos a 31 de diciembre de 2021		Ps. 598,534	Ps. 32,257,933	Ps. 2,882,157	Ps. 22,281	Ps. 8,490,799	Ps. 13,383,387	Ps. 16,457,994	Ps. 74,093,085
Flujos de efectivo actividades de financiación									
Dividendos pagados a interés controlante		(414,267)	—	—	—	—	—	-	(414,267)
Dividendos pagados a interés no controlante	26	(615,177)	—	—	—	—	—	-	(615,177)
Emisión de bonos en circulación		—	695,136	—	—	—	—	-	695,136
Pago de bonos en circulación		—	(7,837,898)	—	—	—	—	-	(7,837,898)
Pago arrendamientos financieros		—	—	(383,472)	—	—	—	-	(383,472)
Transacciones con minoritarios		—	—	—	—	7,280	—	(22,294)	(15,014)
Total efectivo usado en actividades de financiación		(1,029,444)	(7,142,762)	(383,472)	—	7,280	—	(22,294)	(8,570,692)
Flujos de efectivo actividades de operación									
Intereses causados		—	2,147,935	148,806	—	—	—	-	2,296,741
Intereses pagados		—	(2,109,636)	(146,275)	—	—	—	-	(2,255,911)
Otros cambios		651,725	3,208,751	(165,272)	1,463	1,082,307	(1,193,728)	(542,353)	3,042,893
Total pasivos relacionados con otros cambios		651,725	3,247,050	(162,741)	1,463	1,082,307	(1,193,728)	(542,353)	3,083,723
Total patrimonio relacionado con otros cambios		—	—	—	—	(9,012)	(4,171,242)	(1,538,658)	(5,718,912)
Saldos a 31 de diciembre de 2022		Ps. 220,815	Ps. 28,362,221	Ps. 2,335,944	Ps. 23,744	Ps. 9,571,374	Ps. 8,018,417	Ps. 14,354,689	Ps. 62,887,204

		Pasivos			Patrimonio				Total
	Notas	Dividendos por pagar	Bonos y títulos de inversión	Arrendamiento financiero	Capital	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Interés minoritario	
Flujos de efectivo actividades de financiación									
Dividendos pagados a interés controlante		(766,537)	—	—	—	—	—	-	(766,537)
Dividendos pagados a interés no controlante	26	(915,933)	—	—	—	—	—	-	(915,933)
Emisión de bonos en circulación		—	2,609,994	—	—	—	—	-	2,609,994
Pago de bonos en circulación		—	(4,072,742)	—	—	—	—	-	(4,072,742)
Pago arrendamientos financieros		—	—	(391,667)	—	—	—	-	(391,667)
Total efectivo usado en actividades de financiación		**(1,682,470)**	**(1,462,748)**	**(391,667)**	**—**	**—**	**—**	**-**	**(3,536,885)**
Flujos de efectivo actividades de operación									
Intereses causados		—	2,212,345	210,041	—	—	—	-	2,422,386
Intereses pagados		—	(2,171,231)	(202,551)	—	—	—	-	(2,373,782)
Otros cambios		**1,989,639**	**(3,512,761)**	**839,981**	**—**	**—**	**(982,868)**	**(1,006,721)**	**(2,672,730)**
Total pasivos relacionados con otros cambios		**1,989,639**	**(3,471,647)**	**847,471**	**—**	**—**	**(982,868)**	**(1,006,721)**	**(2,624,126)**
Total patrimonio relacionado con otros cambios		**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**696,224**	**1,389,776**	**2,086,000**
Saldos a 31 de diciembre de 2023		**Ps. 527,984**	**Ps. 23,427,826**	**Ps. 2,791,748**	**Ps. 23,744**	**Ps. 9,571,374**	**Ps. 7,731,773**	**Ps. 14,737,744**	**Ps. 58,812,193**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

NOTA 22 – BENEFICIOS A EMPLEADOS

De acuerdo con la legislación laboral de los países en los que opera Grupo Aval, y con base en los convenios laborales y convenios colectivos firmados entre las subsidiarias de Grupo Aval y sus empleados, los empleados tienen beneficios a corto plazo (incluyendo pero no limitado a salarios, vacaciones legales y primas extralegales, intereses sobre cesantías y planes de aportaciones definidas como cesantías), beneficios a largo plazo (que incluyen, entre otros, bonificaciones por antigüedad), beneficios post empleo (que incluyen, entre otros, ayudas médicas) y beneficios de jubilación (que incluyen, entre otros, cesantías por despido a los empleados en Colombia que continúan con régimen laboral antes de la Ley 50 de 1990 y pensiones de jubilación legales y extralegales). La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, (ver nota 34).

A través de sus planes de beneficios al personal, Grupo Aval está expuesto a una serie de riesgos (de tasa de interés), los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de las políticas y procedimientos de administración de riesgos anteriormente definidos en la nota 4.

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 31 de diciembre 2023 y 2022:

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Beneficios corto plazo	Ps.	385,296	Ps.	425,523
Beneficios post empleo		380,207		349,587
Beneficios largo plazo		159,329		133,085
Total	**Ps.**	**924,832**	**Ps.**	**908,195**
Activos del plan		(17,024)		(18,176)
Beneficios a empleados, neto	**Ps.**	**907,808**	**Ps.**	**890,019**

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 2023 y 2022, el gasto por beneficios post-empleo está compuesto por:

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Planes de aportaciones definidas	Ps.	108,059	Ps.	101,862
Planes de beneficios definidos		44,426		34,623
Total	**Ps.**	**152,485**	**Ps.**	**136,485**

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 2023 y 2022:

	Beneficios post-empleo		Beneficios largo plazo	
	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Saldo al comienzo del periodo	**Ps. 349,587**	**Ps. 522,196**	**Ps. 133,085**	**Ps. 134,831**
Costos incurridos durante el período	2,690	3,845	14,765	14,815
Costos de interés	41,736	30,778	16,699	8,949
Costos de servicios pasados [1]	(2,079)	—	10,063	—
	Ps. 391,934	**Ps. 556,819**	**Ps. 174,612**	**Ps. 158,595**
(Ganancia) por cambios en las suposiciones demográficas	(753)	—	(7,342)	—
(Ganancia)/pérdidas por cambios en las suposiciones financieras	26,832	(69,967)	473	(14,149)
Pérdidas por cambios en la experiencia	27,472	2,167	17,313	10,456
	Ps. 53,551	**Ps. (67,800)**	**Ps. 10,444**	**Ps. (3,693)**
Pagos a los empleados	(61,589)	(51,306)	(25,727)	(21,817)
Liquidación de entidades	—	(432)	—	—
Pérdida de control en una subsidiaria [2]	—	(98,024)	—	—
Operación discontinuada [2]	—	6,251	—	—
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	(3,689)	4,079	—	—
Saldo del pasivo al final del periodo	**Ps. 380,207**	**Ps. 349,587**	**Ps. 159,329**	**Ps. 133,085**
Plan Activo				
Saldo al comienzo del periodo plan activo	**Ps. (18,176)**	**Ps. (46,840)**	**Ps. —**	**Ps. —**
Ingresos por intereses	(794)	(427)	—	—
Nuevas mediciones del activo	(1,788)	5,885	—	—
Pérdida de control en una subsidiaria [2]	—	27,269	—	—
Efecto en el movimiento por los tipos de cambio	3,734	(4,063)	—	—
Saldo del plan activo al final del periodo	**Ps. (17,024)**	**Ps. (18,176)**	**Ps. —**	**Ps. —**
Saldo neto al final del periodo	**Ps. 363,183**	**Ps. 331,411**	**Ps. 159,329**	**Ps. 133,085**

[1] En el post-empleo la variación corresponde a un cambio en el plan institucional de bono de retiro para Banco de Occidente y en el largo plazo corresponde a la actualización de la convención para el beneficio de quinquenios en Banco de Bogotá.
[2] Ver nota 1.1., "Operación discontinuada BAC Holding".

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 2023		31 de diciembre de 2022	
Tasa de descuento	11.34	%	13.27	%
Tasa de inflación	2.96	%	3.00	%
Tasa de incremento salarial	3.80	%	3.58	%
Tasa de incremento de pensiones	3.00	%	3.00	%

* Participan entidades de Colombia y sucursales del exterior.

Beneficios largo plazo *	31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022	
Tasa de descuento	11.40	%	13.72	%
Tasa de inflación	3.00	%	3.00	%
Tasa de incremento salarial	4.27	%	4.00	%

* Solo participan entidades de Colombia.

La rotación de los empleados es calculada con base en la experiencia propia de cada entidad. La vida esperada de los empleados es calculada con base en tablas de mortalidad RV08 (Colombia) y GA83 (Centro América).

El efecto por el cambio sobre el pasivo por beneficios post-empleo y largo plazo a los empleados, aplicando una sensibilidad en las diferentes variables financieras y actuariales de 0.5 puntos básicos (hacia arriba y hacia abajo) y manteniendo las demás variables constantes es el siguiente:

	-0.50 puntos básicos		+0.50 puntos básicos	
Al 31 de diciembre de 2023	Beneficios post-empleo	Beneficios largo plazo	Beneficios post-empleo	Beneficios largo plazo
Tasa de descuento	Ps. 10,764	Ps. 3,050	Ps. (10,227)	Ps. (2,919)
Tasa incremento salarial	(1,756)	(3,819)	2,353	3,589
Tasa de incremento de pensiones	(10,443)	N/A	10,979	N/A

	-0.50 puntos básicos		+0.50 puntos básicos	
Al 31 de diciembre de 2022	Beneficios post-empleo	Beneficios largo plazo	Beneficios post-empleo	Beneficios largo plazo
Tasa de descuento	Ps. 8,242	Ps. 2,414	Ps. (7,920)	Ps. (2,317)
Tasa incremento salarial	(1,621)	(2,991)	1,671	3,101
Tasa de incremento de pensiones	(7,191)	N/A	3,589	N/A

La siguiente tabla revela los flujos de caja futuros para pago de las obligaciones post-empleo y largo plazo:

Año	Pagos para beneficios post-empleo	Pagos para beneficios largo plazo
2024	Ps. 57,922	Ps. 31,798
2025	58,572	27,668
2026	57,227	22,014
2027	54,944	22,121
2028	53,979	19,934
Años 2029 - 2033	243,179	79,389
Total	**Ps. 525,823**	**Ps. 202,924**

Al 31 de diciembre de 2023 la duración promedio de los planes de beneficios post-empleo es de 5.52 años (4.62 años para 2022) y para largo plazo de 3.75 años (3.56 años para 2022).

NOTA 23 – PROVISIONES LEGALES Y OTRAS PROVISIONES

El movimiento y los saldos de las provisiones legales y no legales durante los periodos terminados al 31 de diciembre 2023 y 2022 se describen a continuación:

	Legales	Otras provisiones	Total provisiones
Saldo al 1 de enero de 2022	**Ps. 247,529**	**Ps. 902,732**	**Ps. 1,150,261**
Incremento de provisiones en el período	183,294	380,005	563,299
Utilizaciones de las provisiones	(44,895)	(200,406)	(245,301)
Reversión de provisiones no utilizadas [1]	(155,475)	(62,180)	(217,655)
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio	370	17,810	18,180
Reclasificación BAC	(2,047)	(40,193)	(42,240)
Operación discontinuada	417	210	627
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 229,193**	**Ps. 997,978**	**Ps. 1,227,171**
Incremento de provisiones en el período	298,719	334,974	633,693
Utilizaciones de las provisiones	(51,160)	(338,536)	(389,696)
Reversión de provisiones no utilizadas [1]	(258,421)	(110,419)	(368,840)
Efecto de los movimientos en los tipos de cambio	(642)	(18,403)	(19,045)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 217,689**	**Ps. 865,594**	**Ps. 1,083,283**

[1] Para provisiones legales, reversión de provisiones por parte de Porvenir a diciembre 2023 y 2022 por Ps. 241,432 y Ps. 149,598 obedece principalmente a procesos de anulación de afiliación que estuvieron en curso.

A continuación, se detalla el periodo estimado de cancelación de las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Periodo estimado para ser cancelado	Provisiones Legales	Otras provisiones	Total provisiones
Dentro de doce meses	Ps. 8,283	Ps. 173,692	Ps. 181,975
Después de doce meses	209,406	691,902	901,308
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**Ps. 217,689**	**Ps. 865,594**	**Ps. 1,083,283**

Periodo estimado para ser cancelado	Provisiones Legales	Otras provisiones	Total provisiones
Dentro de doce meses	Ps. 9,449	Ps. 363,888	Ps. 373,337
Después de doce meses	219,744	634,090	853,834
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**Ps. 229,193**	**Ps. 997,978**	**Ps. 1,227,171**

Provisiones de carácter legal

Procesos administrativos

Al 31 de diciembre 2023 y 2022, se incluyen procesos administrativos por Ps. 29,207 y Ps. 26,476 respectivamente, por concepto de las pretensiones adelantadas en procesos administrativos o judiciales de carácter tributario diferente del impuesto sobre la renta y otros procesos, iniciados por autoridades del orden nacional y local que establecen, en algunos casos, sanciones en las que incurrirían Grupo Aval y sus subsidiarias.

Procesos laborales

Al 31 de diciembre 2023 y 2022, se incluyen procesos laborales por Ps. 28,138 y Ps. 29,592, respectivamente. Están compuestos principalmente por demandas laborales, indemnizaciones a exfuncionarios en contra de algunas subsidiarias de Grupo Aval. El tiempo esperado de resolución es incierto debido a que cada proceso se encuentra en instancias diferentes.

Otros procesos

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, tenían registradas provisiones por procesos judiciales producto de demandas civiles y otros procesos como acciones constitucionales de carácter patrimonial por Ps. 160,344 y Ps. 173,125, respectivamente, siendo los más representativos:

- La constitución de provisiones para cubrir las reclamaciones por demandas de anulación de afiliaciones y traslado de régimen, pensiones de vejez, invalidez, sobrevivencia, solicitud de devolución de saldos y otros de Porvenir, por Ps. 152,017 y Ps. 144,038, respectivamente.

Otras provisiones

Al 31 de diciembre 2023 y 2022, las otras provisiones ascienden a Ps. 865,594 y Ps. 997,978, respectivamente, las cuales están compuestas principalmente por:

- Provisiones en diferentes subsidiarias de Corficolombiana a 31 de diciembre de 2023 y 2022, por concepto de mantenimiento, restauración y rehabilitación relacionados con el desarrollo de contratos de concesión por Ps. 310,044 y Ps. 339,191 respectivamente.

- Provisiones en Porvenir a 31 de diciembre de 2023 y 2022, donde la principal provisión corresponde a las cuentas descapitalizadas cuentas individuales del Fondo de Pensiones Obligatorias Especial Porvenir de Retiro Programado, que según las proyecciones con base en un cálculo actuarial no registran el capital para el pago de la pensión mínima y por lo tanto, debe ser provisto para la diferencia esperada por Ps. 283,568 y Ps. 289,381 respectivamente.

- Provisiones por los cupos de cartera compromisos de crédito y contratos de garantías financieras al 31 de diciembre de 2023 y 2022, por Ps. 70,268 y Ps. 64,910 respectivamente. (Ver nota 4.1.5) compromisos de crédito.

- Provisión en Proinvipacífico, subsidiaria de Corficolombiana a 31 de diciembre de 2023 y 2022, por el reconocimiento de costos adicionales sobre el proyecto Pacífico 1 por Ps. 42,358 y Ps. 55,933 respectivamente.

- Provisiones en diferentes subsidiarias del Grupo a 31 de diciembre de 2023 y 2022, para el desmantelamiento de cajeros y oficinas por Ps. 75,808 y Ps. 59,002, respectivamente.

NOTA 24 – OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 los otros pasivos comprenden lo siguiente:

Otros pasivos		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Proveedores y cuentas por pagar	Ps.	3,474,177	Ps.	2,803,736
Ingresos recibidos para terceros		3,399,759		3,039,484
Transacciones ATH y ACH [1]		939,341		749,578
Impuestos, retenciones y aportes laborales		703,380		611,951
Cheques de gerencia		655,854		646,688
Recursos para terceros fondeos		530,300		515,688
Dividendos y excedentes por pagar		527,984		220,815
Comisiones y honorarios		411,478		399,895
Recaudos realizados		334,963		266,462
Sobrantes de caja y canje		133,774		69,291
Seguros y prima de seguros		117,371		111,081
Servicios de recaudo		106,089		101,615
Impuesto a las ventas por pagar		75,098		59,599
Cheques girados no cobrados		70,791		88,128
Contribuciones sobre las transacciones		52,106		52,787
Cuentas canceladas		34,782		34,645
Ingresos anticipados		17,566		18,001
Programas de fidelización		14,784		14,009
Diversos		354,843		338,349
Total otros pasivos	**Ps.**	**11,954,440**	**Ps.**	**10,141,802**

[1] A Toda Hora S.A. – ATH y ACH Colombia S.A. son entidades administradoras de sistemas de pago de bajo valor que se encargan de dar soporte a las entidades para la compensación de transacciones que se realizan por canales electrónicos.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Otros pasivos		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Pasivos a cancelar dentro de doce meses		8,800,905		8,043,321
Pasivos a cancelar después de doce meses		3,153,535		2,098,481
Total	**Ps.**	**11,954,440**	**Ps.**	**10,141,802**

NOTA 25 – PATRIMONIO DE LOS INTERESES CONTROLANTES

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Número de acciones autorizadas	120,000,000,000	120,000,000,000
Número de acciones suscritas y pagadas	23,743,475,754	22,281,017,159
Total acciones en circulación	**23,743,475,754**	**22,281,017,159**
Emisión de acciones [1]	-	1,462,458,595
Total acciones en circulación	**23,743,475,754**	**23,743,475,754**

Emisión de acciones realizada		**—**		**1,462,458,595**
Capital suscrito y pagado	Ps.	—	Ps.	1,463
Prima en colocación en acciones		—		1,082,307
Total valor de la emisión [2]	**Ps.**	**—**	**Ps.**	**1,083,770**

Las acciones en circulación son las siguientes:	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Acciones comunes [3]	16,201,712,499	16,204,145,980
Acciones preferenciales sin derecho a voto [4]	7,541,763,255	7,539,329,774

[1] Emisión de acciones para distribución de dividendos.
[2] Estas acciones se emitieron a razón de Ps. 741.06 pesos por acción, reconociendo Ps.1 peso en capital social y Ps. 740.06 pesos en prima.
[3] Acciones ordinarias tienen un valor de Ps. 1 peso colombiano.
[4] Desde 2011, Grupo Aval permite a sus accionistas convertir sus acciones comunes en acciones preferentes. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, fueron convertidas 2,433,481 y 2,515,570 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 2023 y 2022 es la siguiente:

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Ganancias retenidas [1]	Ps.	525,153	Ps.	(4,784,817)
Acumulado de retención en la fuente sobre dividendos		(26,135)		(25,824)
Reserva legal		11,872		11,872
Reserva estatutaria y voluntaria		7,220,883		12,817,186
	Ps.	**7,731,773**	**Ps.**	**8,018,417**

(1) Ver nota 1.1., "Operación discontinuada BAC Holding".

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

25.1.1 Reserva legal

De conformidad con las normas legales vigentes, Grupo Aval y sus subsidiarias en Colombia deben crear una reserva legal mediante la asignación del (10%) de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar un monto igual al (50%) del capital social suscrito. Esta reserva puede reducirse por debajo del (50%) del capital social suscrito para enjugar pérdidas en exceso de las utilidades retenidas. La reserva legal no puede ser inferior al porcentaje antes mencionado, excepto para cubrir pérdidas en exceso de las utilidades retenidas.

25.1.2 Reservas estatutarias y voluntarias

Las reservas estatutarias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas.

25.2 Dividendos decretados

Los dividendos son decretados y pagados a los accionistas con base en la utilidad neta no consolidada bajo NIIF Colombianas (NCIF), los dividendos decretados fueron los siguientes:

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Utilidades del período terminado en	Ps.	2,541,179	Ps.	3,502,758
Dividendos declarados		En la asamblea realizada en marzo de 2023 se decretaron 43.20 pesos por acción pagaderos en doce cuotas de 3.60 pesos por acción, de abril de 2023 a marzo de 2024.		En la asamblea realizada en marzo de 2022 se decretó un dividendo en acciones a razón de Ps. 54 por cada acción sobre las 22,281,017,159 acciones en circulación a 31 de diciembre de 2021. Estos dividendos se pagarán en acciones a razón de 1 acción por cada 13,72333 acciones ordinarias o preferenciales, a 31 de diciembre de 2021. El pago de las acciones se hará el día 31 de mayo de 2022 a quien tenga derecho a ello al tiempo de hacerse exigible el pago de conformidad con la regulación vigente. Para tal fin, se emitirá hasta un total de 1,623,586,385 nuevas acciones de la misma especie que posea el accionista. El valor unitario de las acciones será de Ps. 741.06.
Total acciones en circulación		23,743,475,754		22,281,017,159
Total dividendos decretados (*)	**Ps.**	**1,025,718**	**Ps.**	**1,203,175**

(*) Ver Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio en la línea de distribución de dividendos.

25.3 Utilidad neta por acción

- Utilidad neta básica por acción

Grupo Aval calcula la utilidad neta básica por acción al dividir la utilidad neta del año atribuible a la participación de control de la empresa matriz de Grupo Aval, por el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año (incluidas las acciones ordinarias y preferentes).

El siguiente cuadro resume la utilidad neta por acción por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Utilidad neta del periodo	Ps.	2,177,116	Ps.	4,869,133
Menos: participación de intereses no controlantes		(1,438,113)		(2,386,248)
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes		**739,003**		**2,482,885**
Menos: dividendos preferentes declarados		—		—
Menos: asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes [1] [2]		(234,727)		(791,989)
Utilidad neta asignada a accionistas comunes, básica y diluida	Ps.	504,276	Ps.	1,690,896
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de acciones preferentes [2]		16,202,376,163		15,760,496,801
Ganancia básica y diluida de acciones comunes (en pesos colombianos)	Ps.	31.12	Ps.	107.29
Ganancia básica y diluida de acciones por ADR [3] (en pesos colombianos)	Ps.	622.47	Ps.	2,145.74
Promedio ponderado de las acciones comunes y preferenciales usadas en el cálculo de la utilidad neta por acciones básicas (comunes y preferenciales)		23,743,475,754		23,142,465,372
Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos	**Ps.**	**31.12**	**Ps.**	**107.29**

[1] Basado en promedio de acciones preferentes.
[2] Promedio basado en el número de acciones al fin de mes preferentes u ordinarias.
[3] Cada ADR representa 20 acciones preferentes.

El siguiente cuadro resume la utilidad continua por acción por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Utilidad neta del periodo de operaciones continuas	Ps.	2,177,116	Ps.	4,002,967
Menos: participación de intereses no controlantes		(1,438,113)		(2,114,072)
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes		**739,003**		**1,888,895**
Menos: dividendos preferentes declarados		—		—
Menos: asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes [1] [2]		(234,727)		(602,519)
Utilidad neta asignada a accionistas comunes, básica y diluida	Ps.	504,276	Ps.	1,286,376
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de acciones preferentes [2]		16,202,376,163		15,760,496,801
Ganancia básica y diluida de acciones comunes (en pesos colombianos)	Ps.	31.12	Ps.	81.62
Ganancia básica y diluida de acciones por ADR [3] (en pesos colombianos)	Ps.	622.47	Ps.	1,632.41
Promedio ponderado de las acciones comunes y preferenciales usadas en el cálculo de la utilidad neta por acciones básicas (comunes y preferenciales)		23,743,475,754		23,142,465,372
Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos	**Ps.**	**31.12**	**Ps.**	**81.62**

[1] Basado en promedio de acciones preferentes.
[2] Promedio basado en el número de acciones al fin de mes preferentes u ordinarias.
[3] Cada ADR representa 20 acciones preferentes.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El siguiente cuadro resume la utilidad por acción por la operación discontinuada por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2022:

		31 de diciembre de 2022
Utilidad neta de operaciones discontinuadas, neta de impuestos	Ps.	866,166
Menos: participación de intereses no controlantes		(272,176)
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes		**593,990**
Menos: dividendos preferentes declarados		—
Menos: asignación de ganancias no distribuidas a accionistas preferentes [1] [2]		(189,470)
Utilidad neta asignada a accionistas comunes, básica y diluida	Ps.	404,520
Promedio ponderado de acciones comunes en circulación utilizadas en el cálculo básico de acciones preferentes [2]		15,760,496,801
Ganancia básica y diluida de acciones comunes (en pesos colombianos)	Ps.	25.67
Ganancia básica y diluida de acciones por ADR [3] (en pesos colombianos)	Ps.	513.33
Promedio ponderado de las acciones comunes y preferenciales usadas en el cálculo de la utilidad neta por acciones básicas (comunes y preferenciales)		23,142,465,372
Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos		**25.67**

[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 2023 y 2022, Grupo Aval no tiene ningún instrumento dilusivo.

25.4 Transacciones patrimoniales

A 31 de diciembre de 2022 se presentaron transacciones que generaron cambios en las participaciones de Grupo Aval y sus subsidiarias, a continuación, se muestra el detalle de las transacciones patrimoniales más significativas:

El efecto patrimonial por Ps. 15,091, está dado por la distribución de dividendos de Banco de Bogotá y Corficolombiana, ya que Grupo Aval y sus subsidiarias recibieron dividendos en acciones, a diferencia de algunos accionistas minoritarios que optaron por cambiar el pago de dividendos en acciones por el de dividendos en efectivo, generando una modificación en la participación de Grupo Aval a nivel consolidado, pasando de una participación de 68.74% a 68.93% en Banco de Bogotá y de 39.98% a 40.40% en Corficolombiana. Adicional a esto, se realizaron compras de acciones sobre Corficolombiana pasando de una participación del 40.40% a un 40.53%.

25.5 Otro Resultado Integral (ORI) Consolidado

A continuación, se detalla el movimiento de otros resultados integrales por los años 2023 y 2022.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	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 2021	**Ps. 235,032**	**Ps. 7,938**	**Ps. (1,067,581)**	**Ps. 19,020**	**Ps. (785,731)**	**Ps. 805,538**	**Ps. 114,498**	**Ps. (123,489)**	**Ps. 2,968,725**	**Ps. 2,173,950**
Movimientos del periodo	(266,716)	(2,396)	90,619	461	(2,088,548)	(439,150)	66,366	95,819	809,995	(1,733,550)
Realización de ORI a PYG de operación discontinuada [1]	192,707	—	1,265,594	—	(98,947)	—	15,364	—	(2,804,043)	(1,429,325)
Saldo final a 2022	**Ps. 161,023**	**Ps. 5,542**	**Ps. 288,632**	**Ps. 19,481**	**Ps. (2,973,226)**	**Ps. 366,388**	**Ps. 196,228**	**Ps. (27,670)**	**Ps. 974,677**	**Ps. (988,925)**
Movimientos del periodo	(36,517)	(47,793)	(409,671)	557	1,898,441	151,517	(35,892)	(51,763)	(813,708)	655,171
Realización de ORI	—	11,870	—	(2,520)	(102,775)	4,866	—	(4,561)	476	(92,644)
Saldo final a 2023	**Ps. 124,506**	**Ps. (30,381)**	**Ps. (121,039)**	**Ps. 17,518**	**Ps. (1,177,560)**	**Ps. 522,771**	**Ps. 160,336**	**Ps. (83,994)**	**Ps. 161,445**	**Ps. (426,398)**

	Interés no controlante	Controlante	Total Otros Resultados Integrales, neto de impuestos
Saldo inicial 2021	**Ps. 1,056,768**	**Ps. 1,117,182**	**2,173,950**
Movimiento del periodo	(452,982)	(1,280,568)	(1,733,550)
Realización de ORI a PYG de operación discontinuada [1]	(446,146)	(983,179)	(1,429,325)
Saldo final 2022	**Ps. 157,640**	**Ps. (1,146,565)**	**(988,925)**
Movimientos del periodo	(6,447)	661,618	655,171
Realización de ORI	(33,372)	(59,272)	(92,644)
Saldo final 2023	**Ps. 117,821**	**Ps. (544,219)**	**(426,398)**

(1) Ver nota 1.1 (“Operación discontinuada BAC Holding”).

NOTA 26 – INTERESES NO CONTROLANTES

La siguiente tabla provee información acerca de cada subsidiaria directa e indirecta de Grupo Aval que tiene intereses no controlantes significativos al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

31 de diciembre de 2023					
Entidad	**País**	**Intereses no controlantes**	**Patrimonio**	**Utilidades**	**Dividendos pagados durante el año**
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Colombia	59.47%	Ps. 9,835,593	Ps. 1,166,399	Ps. (555,084)
Banco Bogotá S.A.	Colombia	31.07%	2,395,427	138,297	(256,413)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73%	1,296,543	73,902	(61,931)
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	Colombia	24.24%	689,306	132,805	(128)
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.13%	328,655	(47,625)	(4,673)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.26%	192,220	(25,665)	(37,704)
		Total	**Ps. 14,737,744**	**Ps. 1,438,113**	**Ps. (915,933)**

[1] Ver nota 1, “Entidad reportante”.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

31 de diciembre de 2022					
Entidad	País	Intereses no controlantes	Patrimonio	Utilidades	Dividendos pagados durante el año
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Colombia	59.47% %	Ps. 9,347,843	Ps. 1,604,142	Ps. (427,370)
Banco Bogotá S.A.	Colombia	31.07% %	2,602,543	628,214	(121,337)
Banco de Occidente S.A.	Colombia	27.73% %	1,234,275	96,441	(44,202)
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	Colombia	24.24% %	603,288	36,527	(3)
Banco Comercial AV Villas S.A.	Colombia	20.13% %	349,487	21,765	(16,225)
Banco Popular S.A.	Colombia	6.26% %	217,253	(841)	(6,040)
		Total Ps.	14,354,689	Ps. 2,386,248	Ps. (615,177)

La siguiente tabla provee información financiera resumida de cada una de las subsidiarias directas e indirectas de Grupo Aval que tiene intereses no controlantes significativos al 31 de diciembre de 2023 y 2022 (antes de eliminaciones):

31 de diciembre de 2023						
Entidad	Activos	Pasivos	Total ingresos	Utilidad neta	ORI Mayoritario	Flujo neto de efectivo de la operación
Corporación Financiera Colombiana S.A. [1]	Ps. 57,281,194	Ps. 41,759,075	Ps. 21,924,701	Ps. 1,530,167	Ps. 518,906	Ps. 462,627
Banco Bogotá S.A.	137,474,034	121,705,013	7,426,045	968,934	(470,967)	4,939,701
Banco de Occidente S.A.	68,601,785	62,913,703	3,751,270	479,557	(70,255)	1,527,081
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	3,571,979	700,357	1,184,591	560,210	(14,502)	189,272
Banco Comercial AV Villas S.A.	18,913,324	17,171,402	1,144,236	(241,004)	34,174	(382,392)
Banco Popular S.A.[1]	Ps. 85,370,710	Ps. 67,656,734	Ps. 39,314,924	Ps. (184,616)	Ps. 21,218	Ps. 126,336

[1] Ver nota 1, "Entidad reportante".

31 de diciembre de 2022						
Entidad	Activos	Pasivos	Total ingresos	Utilidad neta	ORI Mayoritario	Flujo neto de efectivo de la operación
Corporación Financiera Colombiana S.A.	Ps. 54,030,318	Ps. 39,158,937	Ps. 13,466,165	Ps. 2,301,398	Ps. 355,507	Ps. 1,607,158
Banco de Bogotá S.A.	137,873,838	122,063,279	12,767,867	2,806,268	(586,923)	(3,276,271)
Banco de Occidente S.A.	60,004,409	54,788,335	5,799,384	456,343	(311,542)	(1,676,363)
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	3,522,732	1,056,580	972,508	155,194	(60,646)	33,365
Banco Comercial AV Villas S.A.	19,648,282	17,801,302	2,062,719	103,774	(102,613)	274,563
Banco Popular S.A.	Ps. 32,667,378	Ps. 29,449,526	Ps. 3,406,454	Ps. 79,994	Ps. (80,101)	Ps. (51,186)

NOTA 27 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos de desembolso de gastos de capital

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, Grupo Aval y sus subsidiarias tenían compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital, para activos tangibles por valor de Ps. 11,205 y Ps. 18,118 respectivamente y para activos intangibles por Ps. 45,043 y Ps. 45,186 respectivamente.

Contingencias

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, Grupo Aval y sus subsidiarias atendían procesos administrativos y judiciales en contra, cuyo tiempo esperado de resolución es incierto debido a que cada proceso se encuentra en instancias diferentes. Se valoraron las pretensiones de los procesos con base en análisis y conceptos de los abogados encargados y se determinaron las siguientes contingencias por Ps. 798,290 y Ps. 755,656 respectivamente, como se detalla a continuación:

Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se tenían registradas demandas laborales por Ps. 124,012 y Ps. 123,603 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 2023 y 2022, el resultado de la valoración de las pretensiones de los procesos judiciales por demandas civiles, sin incluir aquellas de probabilidad remota, ascendió a Ps. 344,152 y Ps. 273,795 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 diferente del impuesto sobre la renta 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 2023, la cuantía de las diferentes pretensiones alcanzaba la suma de Ps. 330,126 y para diciembre de 2022 ascendió a Ps. 358,258.

Otros asuntos

A continuación, se revelan procesos que, a pesar de que a la fecha han sido resueltos, fueron reportados durante el año 2023, razón por la cual se efectúa un resumen del mismo y sus conclusiones.

Acción Popular ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca en conexión con el Proyecto Ruta del Sol Sector 2

El 26 de enero de 2017, la Procuraduría General de la Nación interpuso una acción popular en contra de CRDS, (sociedad conformada por Constructora Norberto Odebrecht S.A., Odebrecht Investimentos em Infraestructura Ltda., CSS Constructores S.A. y Episol), la Agencia Nacional de Infraestructura (“ANI”) y sus miembros, cuya pretensión consistía en que se declarara la vulneración de los derechos colectivos de la moralidad administrativa, defensa del patrimonio público y el acceso a los servicios públicos, en conexión con el proyecto Ruta del Sol Sector 2.

El 6 de diciembre de 2018, el Tribunal Administrativo de Cundinamarca (“TAC”), la autoridad que conoció de la acción popular, profirió fallo de primera instancia en contra de CRDS y sus accionistas, incluido Episol y otras personas naturales y jurídicas. En su fallo, el TAC declaró solidariamente responsables a los demandados, por los perjuicios causados a los intereses colectivos invocados y condenó al pago de Ps. 800,156 a favor de la Nación - Ministerio de Transporte. Así mismo, los declaró inhábiles por un término de diez años para proponer y celebrar contratos con las entidades estatales colombianas y ejercer cargos públicos. Posteriormente, mediante auto de 8 de febrero de 2019 alegando errores aritméticos en su sentencia, el TAC corrigió el monto de la condena reduciéndolo a un monto de Ps. 715,656.

El referido fallo fue apelado por parte de Episol y los demás demandados. En el caso de Episol, el recurso de apelación interpuesto puso de presente múltiples vicios sustanciales y procesales de conformidad con los cuales argumentó que deberían revocarse las decisiones en su contra.

El 27 de julio de 2023 el Consejo de Estado profirió fallo de segunda instancia confirmando la vulneración de ciertos derechos colectivos, pero revocando ciertas decisiones como la de la inhabilidad decretada para contratar con el Estado, la declaración de responsabilidad solidaria de los demandados, entre estos Episol por perjuicios en la suma de Ps. 715,656 y las órdenes relativas a las medidas cautelares. Con este fallo se agotaron las instancias del proceso y cesó la contingencia para Episol sin generar ningún impacto financiero.

Investigaciones por parte de autoridades de los Estados Unidos

A finales del 2018, el Departamento de Justicia de los Estados Unidos ("DOJ") y la Comisión de Valores de los Estados Unidos ("SEC") le informaron a Grupo Aval que habían abierto una investigación sobre asuntos relacionados con el proyecto Ruta del Sol II. Grupo Aval cooperó con el DOJ y la SEC en estas investigaciones.

El 10 de agosto de 2023, Grupo Aval y su filial Corficolombiana anunciaron resoluciones de las investigaciones adelantadas por el DOJ y la SEC. Las resoluciones se basaron en la información recopilada por las autoridades estadounidenses, incluidas pruebas testimoniales de terceros, relacionadas con acciones llevadas a cabo por un exejecutivo de Corficolombiana en relación con un esquema de soborno liderado por Odebrecht relacionado con la Ruta del Sol II.

Corficolombiana entró en una resolución con el DOJ, y Grupo Aval y Corficolombiana entraron en resoluciones administrativas civiles con la SEC, que concluyeron las investigaciones de las agencias de Estados Unidos a las compañías. El DOJ no presentó cargo alguno contra Grupo Aval, y la SEC no presentó cargo alguno por soborno contra Grupo Aval. Como parte de las resoluciones, Corficolombiana y Grupo Aval acordaron pagar un total de US$60,6 millones de dólares a las autoridades estadounidenses, después de los descuentos aplicables. Este efecto se registró en los Estados Financieros Consolidados de Corficolombiana.

NOTA 28 – INGRESOS NETOS DE CONTRATOS CON CLIENTES

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y gastos por comisiones y honorarios de la operación continua por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Ingresos por comisiones y honorarios		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Comisiones de servicios bancarios	Ps.	1,663,340	Ps.	1,533,322
Comisiones de tarjetas de crédito		1,009,472		836,046
Administración de fondos de pensiones y cesantías		978,504		885,420
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios		463,194		353,285
Servicios de almacenamiento		188,191		187,237
Comisiones por giros, cheques y chequeras		22,941		25,181
Servicios de la red de oficinas		21,638		24,935
Otras comisiones		9,056		29,013
Total ingresos por comisiones y honorarios	**Ps.**	**4,356,336**	**Ps.**	**3,874,439**

Gastos por comisiones y honorarios		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Servicios bancarios	Ps.	(617,524)	Ps.	(473,595)
Comisiones por ventas y servicios		(250,460)		(340,918)
Honorarios pagados a las fuerzas de ventas de fondos de pensiones		(70,335)		(97,470)
Servicios de procesamiento de información de los operadores		(29,905)		(24,320)
Servicio de la red de oficinas		(20,147)		(16,993)
Otros		(15,442)		(17,380)
Total gastos por comisiones y honorarios	**Ps.**	**(1,003,813)**	**Ps.**	**(970,676)**
Ingresos netos por comisiones y honorarios	**Ps.**	**3,352,523**	**Ps.**	**2,903,763**

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y costos por venta de bienes y servicios por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Ingresos por venta de bienes y servicios		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Energía y gas	Ps.	6,158,616	Ps.	5,718,808
Infraestructura		3,954,197		5,330,193
Hoteles		598,895		532,337
Agroindustria		296,804		340,984
Otros servicios		215,044		219,005
Total ingresos por venta de bienes y servicios (*)	**Ps.**	**11,223,556**	**Ps.**	**12,141,327**

(*) Ver nota 31.6, para ver el ingreso por país.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Costos y gastos por venta de bienes y servicios		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Costos de ventas de compañías del sector real	Ps.	(5,799,721)	Ps.	(5,575,912)
Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar		(51,035)		(59,073)
Gastos generales de administración		(989,313)		(843,125)
Salarios y beneficios a empleados		(607,894)		(609,050)
Amortización de activos intangibles		(353,305)		(305,488)
Depreciación de activos tangibles		(90,344)		(103,972)
Depreciación por derecho de uso		(37,031)		(35,294)
Bonificaciones a empleados		(14,376)		(11,569)
Gastos por comisiones y honorarios		(39,466)		(34,646)
Gastos por donaciones		(19,858)		(16,739)
Indemnizaciones		(3,254)		(1,363)
Total costos y gastos por bienes y servicios	**Ps.**	**(8,005,597)**	**Ps.**	**(7,596,231)**
Ingresos netos por venta de bienes y servicios	**Ps.**	**3,217,959**	**Ps.**	**4,545,096**

NOTA 29 – (PÉRDIDA NETA) INGRESO NETO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES

El ingreso neto de instrumentos financieros negociables incluye el ingreso de las actividades de negociación que se llevan a cabo principalmente en los mercados financieros, incluida la negociación de divisas, crédito, tasas y acciones por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, como se detalla a continuación:

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados [1]				
Títulos de deuda	Ps.	1,030,809	Ps.	(60,797)
Acciones y fondos de inversión		634,274		90,568
Total ingreso neto por inversiones a valor razonable con cambios en resultados	**Ps.**	**1,665,083**	**Ps.**	**29,771**
Ingreso de derivados				
(Pérdida neta) Ingreso neto de derivados [2]	Ps.	(2,438,841)	Ps.	1,503,453
Otras (pérdidas netas) ingresos netos negociables [3]		(142,291)		26,402
Total (pérdida neta) ingreso neto de derivados	**Ps.**	**(2,581,132)**	**Ps.**	**1,529,855**
Total (pérdida neta) ingreso neto de instrumentos financieros negociables	**Ps.**	**(916,049)**	**Ps.**	**1,559,626**

[1] Incluye ingresos netos de inversiones a valor razonable con cambios en resultados, que refleja el interés de las inversiones en títulos de deuda, las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de la inversión en acciones y fondos de inversión y títulos de deuda y el ingreso neto de las actividades de negociación.
[2] Incluye resultados de operaciones de derivados, reflejando las ganancias / pérdidas por valoración a precios de mercado de los derivados de negociación.
[3] Incluye las ganancias / pérdidas de: (i) los cambios netos en la valoración de los derivados de cobertura de las valuaciones por ajuste al mercado de los riesgos no cubiertos, (ii) la parte ineficaz de la cobertura, y (iii) las transferencias en el vencimiento de los derivados de cobertura desde el ORI al Estado Consolidado de Resultados.

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 2023 y 2022:

Otros ingresos		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera [1]	Ps.	2,253,925	Ps.	(1,825,718)
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos		371,397		372,777
Utilidad en venta de propiedad y equipo		360,728		142,149
Dividendos		126,274		119,888
Ganancia o pérdida neta en venta de inversiones		108,773		(134,699)
Ganancia neta en valoración de activos		74,886		50,463
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		48,589		10,487
Otros ingresos [2]		406,734		416,082
Total otros ingresos	**Ps.**	**3,751,306**	**Ps.**	**(848,571)**

[2] La variación neta al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 corresponde principalmente por el efecto en la variación de tasa de cambio de (Ps. 988.15) (ver nota 2.3).
[3] Para 2022, incluye efecto de la valoración de Bac Holding por Ps. 137,427.

Otros gastos		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022
Gastos de personal	Ps.	(3,055,168)	Ps.	(2,833,794)
Impuestos y tasas		(1,214,559)		(872,341)
Seguros		(618,197)		(524,557)
Honorarios por consultoría, auditoría y otros		(537,972)		(479,043)
Mantenimiento y reparaciones		(394,524)		(357,790)
Amortización de activos intangibles		(240,804)		(225,137)
Servicios de publicidad		(233,512)		(207,071)
Depreciación de activos tangibles		(218,230)		(219,316)
Depreciación de activos por derechos de uso		(211,457)		(201,293)
Contribuciones afiliaciones y transferencias		(168,986)		(252,942)
Servicios públicos		(148,633)		(144,739)
Arrendamientos		(144,276)		(134,691)
Servicios de transporte		(95,520)		(99,296)
Procesamiento electrónico de datos		(85,231)		(77,803)
Pérdidas por siniestros		(83,728)		(39,435)
Servicios de aseo y vigilancia		(80,904)		(74,276)
Servicios temporales		(59,599)		(68,779)
Útiles y papelería		(52,074)		(46,114)
Pérdidas en venta de propiedades y equipo		(44,399)		(26,387)
Gastos por donaciones		(31,309)		(36,019)
Adecuación e instalación		(28,076)		(30,636)
Gastos de viaje		(21,345)		(24,249)
Pérdidas por deterioro de otros activos		(2,946)		(20,787)
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		(595)		(800)
Otros		(574,410)		(412,488)
Total otros gastos	**Ps.**	**(8,346,454)**	**Ps.**	**(7,409,783)**

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

NOTA 31 – ANÁLISIS DE SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos operativos son componentes de Grupo Aval responsables del desarrollo de actividades comerciales que pueden generar ingresos o incurrir en gastos y cuya utilidad o pérdida operativa es revisada periódicamente por el máximo responsable de la toma de decisiones operativas ("CODM" por sus siglas en inglés) de Grupo Aval, y para los cuales se dispone de información financiera. La información del segmento operativo es consistente con los informes internos proporcionados al CODM.

31.1 Descripción de los productos y servicios de los cuales cada segmento reportable deriva sus ingresos

Producto de los cambios organizacionales realizados durante el último año, la asignación de los segmentos para diciembre de 2023 cambió con respecto a lo revelado en periodos anteriores, pasando de un esquema de entidades consolidadas (8 segmentos) a grupos de entidades con negocios homogéneos (4 segmentos). A continuación, se detallan los tipos de negocio que comprenden los nuevos segmentos:

- Segmento "Servicios bancarios" comprende los siguientes negocios: servicios bancarios, administración de fondos y negocios fiduciarios, almacenadoras y entidades administradoras de sistemas de pago de bajo valor.

- Segmento "Corporación financiera" comprende los siguientes negocios: sector financiero (fiducia y corretaje), sector gas y energía (incluye negocios de transporte y distribución de gas natural y energía), sector infraestructura (incluye proyectos de infraestructura vial principalmente servicios de construcción, y operación y mantenimiento), sector hotelero (incluye servicios de hotelería principalmente), sector agroindustria (incluye principalmente negocios de palma de aceite, caucho y arroz).

- Segmento "Administación de fondo de pensiones y cesantías".

- Segmento "Holding", el cual está compuesto por Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.

Para efectos comparativos se está presentando la información de los periodos anteriores incluyendo esta modificación, de acuerdo con los requerimientos de NIIF 8 Segmentos de Operación.

31.2 Factores que usa la gerencia para identificar los segmentos reportables

Los segmentos operativos identificados anteriormente se basan en la relevancia de factores tales como (i) la naturaleza de los productos y servicios prestados y (ii) las ubicaciones geográficas. La información sobre el desempeño de los segmentos operativos es revisada trimestralmente por el CODM.

Con respecto al período anterior y según lo requerido por la NIIF 8 "Segmentos de operación", las cifras reportadas han sido modificadas para ser consistentes con 2023.

31.3 Medición de la utilidad neta y de los activos y pasivos de los segmentos operativos

El CODM de Grupo Aval revisa la información financiera de cada uno de los segmentos operativos y evalúa el desempeño de cada uno de los segmentos con base a los Estados de Situación Financiera y de Resultados, y ciertos indicadores de riesgo de crédito. Ver nota 2.4.

31.4 Información de utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

El siguiente es el detalle de la información financiera resumida reportable por cada segmento al 31 de diciembre de 2023 y 2022 y por los periodos anuales terminados en esas fechas.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2023

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding [1]	Eliminaciones	Total
Activos						
Activos negociables	Ps. 8,987,130	Ps. 4,339,052	Ps. 2,197,618	Ps. 256	Ps. (72,935)	Ps. 15,451,121
Inversiones no negociables [2]	28,140,335	4,323,998	470,474	2,359,521	(868,635)	34,425,693
Instrumentos derivados de coberturas	47,975	687	—	—	—	48,662
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	11,825,193	997,597	—	19,060,746	(30,592,853)	1,290,683
Cartera de créditos, neta	174,849,356	2,660,449	—	1,239,785	(2,581,535)	176,168,055
Otros activos [3]	30,346,277	44,959,411	903,887	411,537	(2,823,730)	73,797,382
Total activos	**Ps. 254,196,266**	**Ps. 57,281,194**	**Ps. 3,571,979**	**Ps. 23,071,845**	**Ps. (36,939,688)**	**Ps. 301,181,596**
Pasivos						
Depósitos de clientes	Ps. 177,750,657	Ps. 8,169,647	Ps. 1,287	Ps. —	Ps. (3,934,195)	Ps. 181,987,396
Obligaciones financieras	41,562,702	21,455,386	97,565	5,512,298	(3,086,612)	65,541,339
Otros pasivos [4]	9,258,820	12,134,042	601,505	382,088	(244,010)	22,132,445
Total pasivos	**Ps. 228,572,179**	**Ps. 41,759,075**	**Ps. 700,357**	**Ps. 5,894,386**	**Ps. (7,264,817)**	**Ps. 269,661,180**

[1] Corresponde a Grupo Aval (Estado financiero Separado) y Grupo Aval Limited.

[2] El saldo en el segmento Holding corresponde a un bono emitido por BAC International Bank Incorporated adquirido por Grupo Aval Limited.

[3] Incluye los siguientes conceptos: efectivo y equivalentes de efectivo por Ps. 18,597,861; intangibles Ps. 18,141,916; otras cuentas por cobrar, neto Ps. 25,617,225, tangibles, neto Ps. 6,995,890; impuesto a las ganancias Ps. 3,877,749; activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 101,184 y otros activos Ps. 465,557.

[4] Incluye los siguientes conceptos: pasivos financieros negociables por Ps. 2,154,361; instrumentos derivados de cobertura Ps. 217,566; impuesto a las ganancias Ps. 5,814,987; beneficios a empleados Ps. 907,808; provisiones Ps. 1,083,283 y otros pasivos Ps. 11,954,440.

Estado de resultados al 31 de diciembre de 2023

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding [1]	Eliminaciones	Total
Ingresos externos						
Ingresos por intereses	Ps. 27,293,337	Ps. 1,149,086	Ps. 117,076	Ps. 359,905	Ps. —	Ps. 28,919,404
Ingresos por comisiones y honorarios [2]	3,243,740	134,252	978,344	—	—	4,356,336
Ingresos por venta de bienes y servicios [2]	107,864	11,069,075	46,617	—	—	11,223,556
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	41,277	326,328	—	3,792	—	371,397
Dividendos	11,252	115,022	—	—	—	126,274
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	—	323,685	—	—	—	323,685
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	(1,245,312)	34,383	294,784	96	—	(916,049)
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera	1,575,043	692,134	(11,757)	(1,495)	—	2,253,925
Otros ingresos operativos [3]	817,906	153,118	28,419	267	—	999,710
Total ingresos externos	**Ps. 31,845,107**	**Ps. 13,997,083**	**Ps. 1,453,483**	**Ps. 362,565**	**Ps. —**	**Ps. 47,658,238**

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding [1]	Eliminaciones	Total
Ingresos entre segmentos						
Ingresos por intereses	Ps. 376,228	Ps. 158,256	Ps. 3,588	Ps. 31,624	Ps. (569,696)	Ps. —
Ingresos por comisiones y honorarios [2]	29,127	1,979	254	292,641	(324,001)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios [2]	2,324	1,844	38,373	—	(42,541)	—
Participación en resultados asociadas, negocios conjuntos y subsidiarias	830,683	(341)	—	642,720	(1,473,062)	—
Dividendos	453	1,449	—	—	(1,902)	—
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	80	2,202	5,315	—	(7,597)	—
Otros ingresos operativos [3]	53,109	(446)	(24,025)	835	(29,473)	—
Total ingresos entre segmentos	**1,292,004**	**164,943**	**23,505**	**967,820**	**(2,448,272)**	**—**
Total ingresos	**Ps. 33,137,111**	**Ps. 14,162,026**	**Ps. 1,476,988**	**Ps. 1,330,385**	**Ps. (2,448,272)**	**Ps. 47,658,238**

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding [1]	Eliminaciones	Total
Gastos						
Gastos por intereses	Ps. (19,260,207)	Ps. (3,471,779)	Ps. (56,927)	Ps. (519,869)	Ps. 676,352	Ps. (22,632,430)
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros	(4,170,048)	(28,175)	1,965	12,578	1,286	(4,182,394)
Depreciaciones y amortizaciones	(639,717)	(14,028)	(16,786)	(1,736)	1,776	(670,491)
Gastos por comisiones y honorarios	(910,751)	(16,104)	(104,773)	(430)	28,245	(1,003,813)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	(443,840)	(7,498,858)	(79,794)	—	16,895	(8,005,597)
Gastos de personal	(2,672,717)	(147,303)	(195,469)	(39,779)	100	(3,055,168)
Gastos administrativos	(4,185,245)	(178,885)	(259,331)	(67,494)	323,953	(4,367,002)
Gasto de impuesto a las ganancias	184,941	(1,268,268)	(172,943)	(56,966)	2,802	(1,310,434)
Otros gastos [4]	(212,354)	(8,459)	(32,721)	82,111	(82,370)	(253,793)
Total gastos	**(32,309,938)**	**(12,631,859)**	**(916,779)**	**(591,585)**	**969,039**	**(45,481,122)**
Utilidad neta	**Ps. 827,173**	**Ps. 1,530,167**	**Ps. 560,209**	**Ps. 738,800**	**Ps. (1,479,233)**	**Ps. 2,177,116**

[1] Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.

[2] Ver nota 28, incluye ingreso de contratos con los clientes.

[3] Incluye los siguientes conceptos: ganancia o pérdida neta en venta de inversiones por Ps. 108,773; utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 48,589; ganancia neta en valoración de activos Ps. 74,886 y otros ingresos de operación Ps. 767,462.

[4] Incluye pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. (595) y otros gastos de operación Ps. (253,198).

Ingreso de contratos con clientes diciembre 2023

	Servicios bancarios	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding [1]	Eliminaciones	Total
Ingresos de contratos con los clientes [2]	**Ps. 3,383,055**	**Ps. 11,207,150**	**Ps. 1,063,588**	**Ps. 292,641**	**Ps. (366,542)**	**Ps. 15,579,892**
Momento de reconocimiento del ingreso						
En un punto del tiempo	142,134	400,146	75,527	292,641	(304,433)	**606,015**
A lo largo del tiempo	3,240,921	10,807,004	988,061	—	(62,109)	**14,973,877**

[1] Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.

[2] Ver nota 28. Incluye ingreso de contratos con los clientes.

Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2022

	Servicios bancarios	BAC Holding International Corp. [1]	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding [2]	Eliminaciones	Total
Activos							
Activos negociables	Ps. 5,689,416	Ps. —	Ps. 4,147,230	Ps. 2,061,335	Ps. 764	Ps. (57,338)	Ps. 11,841,407
Inversiones no negociables [3]	27,574,684	—	3,364,143	528,607	2,725,950	(518,907)	33,674,477
Instrumentos derivados de coberturas	107	—	20,747	—	—	—	20,854
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	11,326,522	—	1,143,120	—	18,812,115	(29,858,414)	1,423,343
Cartera de créditos, neta	177,391,660	—	2,455,471	—	1,505,904	(2,237,188)	179,115,847
Otros activos [4]	27,794,158	—	42,899,607	932,790	282,691	(2,393,938)	69,515,308
Total activos	**Ps. 249,776,547**	**Ps. —**	**Ps. 54,030,318**	**Ps. 3,522,732**	**Ps. 23,327,424**	**Ps. (35,065,785)**	**Ps. 295,591,236**
Pasivos							
Depósitos de clientes	Ps. 170,222,824	Ps. —	Ps. 6,589,578	Ps. 1,124	Ps. —	Ps. (3,472,377)	Ps. 173,341,149
Obligaciones financieras	46,440,671	—	21,296,089	444,647	6,509,111	(2,573,743)	72,116,775
Otros pasivos [5]	7,441,514	—	11,273,270	610,809	124,715	(138,655)	19,311,653
Total pasivos	**Ps. 224,105,009**	**Ps. —**	**Ps. 39,158,937**	**Ps. 1,056,580**	**Ps. 6,633,826**	**Ps. (6,184,775)**	**Ps. 264,769,577**

[1] Ver nota 1.1. "Operación discontinuada BAC Holding".

[2] Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.

[3] El saldo en el segmento Holding corresponde a un bono emitido por BAC International Bank Incorporated a Grupo Aval Limited.

[4] Incluye los siguientes conceptos: efectivo y equivalentes de efectivo por Ps. 17,032,857; intangibles Ps. 17,531,081; otras cuentas por cobrar, neto Ps. 23,380,573, tangibles, neto Ps. 7,235,441; impuesto a las ganancias Ps. 3,633,876; activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 92,830 y otros activos Ps. 608,650.

[5] Incluye los siguientes conceptos: pasivos financieros negociables por Ps. 1,757,606; instrumentos derivados de cobertura Ps. 3,568; impuesto a las ganancias Ps. 5,291,487; beneficios a empleados Ps. 890,019; provisiones Ps. 1,227,171 y otros pasivos Ps. 10,141,802.

Estado de resultados al 31 de diciembre de 2022

	Servicios bancarios	BAC Holding International Corp. [1]	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding [2]	Eliminaciones	Total
Ingresos externos							
Ingresos por intereses	Ps. 18,321,381	Ps. —	Ps. 723,488	Ps. 98,302	Ps. 259,861	Ps. —	Ps. 19,403,032
Ingresos por comisiones y honorarios [3]	2,865,336	—	127,609	881,494	—	—	3,874,439
Ingresos por venta de bienes y servicios [3]	88,093	—	11,986,518	66,716	—	—	12,141,327
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	41,904	—	326,448	—	4,425	—	372,777
Dividendos	17,696	—	102,192	—	—	—	119,888
Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables	—	—	278,751	—	—	—	278,751
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	1,207,099	—	388,350	(35,975)	152	—	1,559,626
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera	(1,286,773)	—	(483,627)	(54,771)	(546)	—	(1,825,717)
Otros ingresos operativos [4]	583,000	—	(98,871)	(738)	1,090	—	484,481
Operación discontinuada [5]	455,908	544,890	—	—	(134,632)	—	866,166
Total ingresos externos	**Ps. 22,293,644**	**Ps. 544,890**	**Ps. 13,350,858**	**Ps. 955,028**	**Ps. 130,350**	**Ps. —**	**Ps. 37,274,770**

	Servicios bancarios	BAC Holding International Corp. [1]	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding [2]	Eliminaciones	Total
Ingresos entre segmentos							
Ingresos por intereses	Ps. 240,317	Ps. —	Ps. 110,250	Ps. 7,958	Ps. 172,312	Ps. (530,837)	Ps. —
Ingresos por comisiones y honorarios [3]	23,981	—	1,502	3,682	282,924	(312,089)	—
Ingresos por venta de bienes y servicios [3]	26,225	—	1,603	4,573	—	(32,401)	—
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	884,067	—	427	—	1,915,871	(2,800,365)	—
Dividendos	298	—	1,876	—	—	(2,174)	—
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	—	—	(387)	(1,639)	—	2,026	—
Ganancias netas por diferencias en cambio de moneda extranjera	—	—	—	—	—	—	—
Otros ingresos operativos [4]	12,832	—	36	2,906	369	(16,143)	—
Operación discontinuada [5]	—	—	—	—	596,648	(596,648)	—
Total ingresos entre segmentos	**1,187,720**	**—**	**115,307**	**17,480**	**2,968,124**	**(4,288,631)**	**—**
Total ingresos	**Ps. 23,481,364**	**Ps. 544,890**	**Ps. 13,466,165**	**Ps. 972,508**	**Ps. 3,098,474**	**Ps. (4,288,631)**	**Ps. 37,274,770**

	Servicios bancarios	BAC Holding International Corp. [1]	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding [2]	Eliminaciones	Total
Gastos							
Gastos por intereses	Ps. (9,602,059)	Ps. —	Ps. (2,030,256)	Ps. (63,207)	Ps. (517,383)	Ps. 548,510	Ps. (11,664,395)
Pérdidas netas por deterioro de activos financieros	(2,447,198)	—	(14,266)	(7,782)	(23,840)	(62)	(2,493,148)
Depreciaciones y amortizaciones	(620,298)	—	(11,492)	(14,486)	(1,766)	2,296	(645,746)
Gastos por comisiones y honorarios	(767,204)	—	(17,175)	(193,124)	(19,992)	26,819	(970,676)
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	(487,142)	—	(7,059,820)	(63,049)	—	13,780	(7,596,231)
Gastos de personal	(2,493,399)	—	(123,104)	(168,450)	(48,933)	92	(2,833,794)
Gastos administrativos	(3,569,706)	—	(126,670)	(195,071)	(116,899)	304,747	(3,703,599)
Gasto de impuesto a las ganancias	(405,748)	—	(1,753,733)	(92,993)	(18,802)	(128)	(2,271,404)
Otros gastos [6]	(178,160)	—	(28,251)	(19,152)	(1,185)	104	(226,644)
Total gastos	**(20,570,914)**	**—**	**(11,164,767)**	**(817,314)**	**(748,800)**	**896,158**	**(32,405,637)**
Utilidad neta	**Ps. 2,910,450**	**Ps. 544,890**	**Ps. 2,301,398**	**Ps. 155,194**	**Ps. 2,349,674**	**Ps. (3,392,473)**	**Ps. 4,869,133**

[1] Ver nota 1.1. "Operación discontinuada BAC Holding".

[2] Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.

[3] Ver nota 28. Ingresos netos de contratos con los clientes.

[4] Incluye los siguientes conceptos: ganancia o pérdida neta en venta de inversiones por Ps. (134,699); utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. 10,487; ganancia neta en valoración de activos Ps. 50,463 y otros ingresos de operación Ps. 558,230.

[5] Ver nota 1, "Operación discontinuada BAC Holding".

[6] Incluye los siguientes conceptos: pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta Ps. (800) y otros gastos de operación Ps. (225,844).

Ingreso de contratos con clientes diciembre 2022

	Servicios bancarios	BAC Holding International Corp. [1]	Corporación financiera	Administración de fondos de pensiones y cesantías	Holding [2]	Eliminaciones	Total
Ingresos de contratos con los clientes [3]	**Ps. 3,003,635**	**Ps. —**	**Ps. 12,117,232**	**Ps. 956,465**	**Ps. 282,924**	**Ps. (344,490)**	**Ps. 16,015,766**
Momento de reconocimiento del ingreso							
En un punto del tiempo	318,011	—	193,572	62,743	282,924	(289,876)	567,374
A lo largo del tiempo	2,685,624	—	11,923,660	893,722	—	(54,614)	15,448,392

[1] Ver nota 1.1. "Operación discontinuada BAC Holding".

[2] Corresponde a Grupo Aval (Estado Financiero Separado) y Grupo Aval Limited.

[3] Ver nota 28, incluye ingreso de contratos con los clientes.

Conciliación de la utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

Las principales eliminaciones del total de ingresos, gastos, activos y pasivos de los segmentos con las partidas correspondientes consolidadas a nivel de Grupo Aval son:

- Préstamos con obligaciones financieras.
- Inversiones en certificados de depósito a término y bonos en circulación de otras entidades financieras y también del sector que manejan sus necesidades de liquidez.
- Inversiones e intereses no controlantes.
- Arrendamientos y comisiones pagados entre entidades de Grupo Aval.
- Gastos e ingresos por comisiones.

31.5 Análisis de ingresos por productos y servicios

Los ingresos de Grupo Aval son analizados en el estado consolidado de resultados por productos y servicios en cada segmento.

31.6 Ingreso por países

A continuación, se detalla los principales ingresos de Grupo Aval por país para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	31 de diciembre de 2023					
	País					
	Colombia	Panamá	Barbados	Perú	Otros países [1]	Total ingresos consolidados
Ingresos Financieros	Ps. 26,954,361	Ps. 1,852,433	Ps. 62,818	Ps. 49,582	Ps. 210	Ps. 28,919,404
Ingresos por comisiones y honorarios	4,196,458	157,526	2,116	119	117	4,356,336
Comisiones de servicios bancarios	1,526,772	134,216	2,116	119	117	1,663,340
Comisiones de tarjetas de crédito	986,721	22,751	—	—	—	1,009,472
Administración de fondos de pensiones y cesantías	978,504	—	—	—	—	978,504
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	463,194	—	—	—	—	463,194
Servicios de almacenamiento	188,191	—	—	—	—	188,191
Comisiones por giros, cheques y chequeras	22,382	559	—	—	—	22,941
Servicios de la red de oficinas	21,638	—	—	—	—	21,638
Otras comisiones	9,056	—	—	—	—	9,056
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	371,397	—	—	—	—	371,397
Dividendos	119,988	6,286	—	—	—	126,274
Ingresos por venta de bienes y servicios	10,305,957	—	—	917,599	—	11,223,556
Energía y gas E&G	5,263,794	—	—	894,822	—	6,158,616
Infraestructura	3,954,197	—	—	—	—	3,954,197
Hoteles	576,118	—	—	22,777	—	598,895
Agroindustria	296,804	—	—	—	—	296,804
Otros servicios	215,044	—	—	—	—	215,044
Otros ingresos operativos	2,500,392	155,595	(294)	5,584	(6)	2,661,271
Total ingresos de operaciones continuadas	Ps. 44,448,553	Ps. 2,171,840	Ps. 64,640	Ps. 972,884	Ps. 321	Ps. 47,658,238

[1] Costa Rica y Gran Caimán.

	31 de diciembre de 2022					
	País					
	Colombia	Panamá	Barbados	Perú	Otros países [1]	Total ingresos consolidados
Ingresos Financieros	Ps. 17,882,243	Ps. 1,445,425	Ps. 41,664	Ps. 33,550	Ps. 150	Ps. 19,403,032
Ingresos por comisiones y honorarios	**3,731,370**	**140,491**	**2,398**	**46**	**134**	**3,874,439**
Comisiones de servicios bancarios	1,410,232	120,512	2,398	46	134	1,533,322
Administración de fondos de pensiones y cesantías	885,420	—	—	—	—	885,420
Comisiones de tarjetas de crédito	816,587	19,459	—	—	—	836,046
Ingresos por actividades fiduciarias y administración de portafolios	353,285	—	—	—	—	353,285
Servicios de almacenamiento	187,237	—	—	—	—	187,237
Otras comisiones	29,013	—	—	—	—	29,013
Comisiones por giros, cheques y chequeras	24,661	520	—	—	—	25,181
Servicios de la red de oficinas	24,935	—	—	—	—	24,935
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	**372,777**	**—**	**—**	**—**	**—**	**372,777**
Dividendos	**108,343**	**11,545**	**—**	**—**	**—**	**119,888**
Ingresos por venta de bienes y servicios	**11,198,953**	**—**	**—**	**942,374**	**—**	**12,141,327**
Energía y gas E&G	4,797,942	—	—	920,866	—	5,718,808
Infraestructura	5,330,193	—	—	—	—	5,330,193
Hoteles	510,829	—	—	21,508	—	532,337
Agroindustria	340,984	—	—	—	—	340,984
Otros servicios	219,005	—	—	—	—	219,005
Otros ingresos operativos	**370,640**	**115,657**	**(616)**	**11,146**	**314**	**497,141**
Total ingresos de operaciones continuadas	Ps. 33,664,326	Ps. 1,713,118	Ps. 43,446	Ps. 987,116	Ps. 598	Ps. 36,408,604
Operación discontinuada [2]	866,166	—	—	—	—	866,166
Total ingresos	Ps. 34,530,492	Ps. 1,713,118	Ps. 43,446	Ps. 987,116	Ps. 598	Ps. 37,274,770

[1] Costa Rica y Gran Caimán.
[2] Ver nota 1.1., "Operación discontinuada BAC Holding".

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 acuerdo con la presentación en función del grado de liquidez por cada país para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

31 de diciembre de 2023		[1] Propiedades, planta y equipo neto		[2] Activos intangibles
Colombia	Ps.	3,979,113	Ps.	15,303,358
Panamá		326,976		258,404
Perú		121,544		2,579,249
Barbados		170		905
Total	**Ps.**	**4,427,803**	**Ps.**	**18,141,916**

31 de diciembre de 2022		[1] Propiedades, planta y equipo neto		[2] Activos intangibles
Colombia	Ps.	4,173,701	Ps.	14,239,986
Panamá		431,409		334,463
Perú		124,953		2,956,379
Barbados		179		253
Total	**Ps.**	**4,730,242**	**Ps.**	**17,531,081**

[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 2023		Fondos gestionados por Grupo Aval		Fondos gestionados por otras entidades		Total
Exposición - Activos de Grupo Aval						
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps.	3,680,026	Ps.	2,567,099	Ps.	6,247,125
Otras cuentas por cobrar		31,629		533		32,162
Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas		**3,711,655**		**2,567,632**		**6,279,287**
Máxima exposición de Grupo Aval [*]	**Ps.**	**3,711,655**	**Ps.**	**2,567,632**	**Ps.**	**6,279,287**

[*] Representa el 2.08% de los activos totales de los fondos administrados de Grupo Aval.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

31 de diciembre de 2022		Fondos gestionados por Grupo Aval		Fondos gestionados por otras entidades		Total
Exposición - Activos de Grupo Aval						
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	Ps.	4,427,288	Ps.	1,602,297	Ps.	6,029,585
Otras cuentas por cobrar		29,862		—		29,862
Total de activos en relación con los intereses de Grupo Aval en las entidades estructuradas no consolidadas		**4,457,150**		**1,602,297**		**6,059,447**
Máxima exposición de Grupo Aval (*)	**Ps.**	**4,457,150**	**Ps.**	**1,602,297**	**Ps.**	**6,059,447**

(*) Representa el 2.05% de los activos totales de los fondos administrados de Grupo Aval.

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.

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 2023 en Ps. 2,853,286 y para el 31 de diciembre de 2022 fueron de Ps. 1,998,733 (ver nota 5.1.1). Los activos financieros a costo amortizado que están siendo utilizados como garantías en operaciones de recompra al 31 de diciembre de 2023 ascendieron a Ps.3,208,890 y para el 31 de diciembre de 2022 fueron de Ps. 1,379,758 (ver nota 9.3.1) y los títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI que son utilizados como garantías para operaciones de recompra a 31 de diciembre de 2023 ascendieron a Ps. 10,786,312 y para 31 de diciembre de 2022 Ps. 7,713,235 (ver nota 5.1.2 operaciones de mercado monetario y entregados a entidades especiales como CRCC, BR y BVC).

ii. Préstamo de valores

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 Grupo Aval no ha registrado préstamos de valores.

Transferencia de activos financieros que son dados de baja en cuentas en su totalidad

I. Titularizaciones

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 Grupo Aval no ha registrado titularizaciones.

NOTA 34 – PARTES RELACIONADAS

Para verificar la correcta identificación de las relaciones y transacciones con las partes vinculadas, Grupo Aval ha establecido un procedimiento formal específico para la identificación y divulgación de saldos y transacciones con partes vinculadas.

En aplicación de este procedimiento, nuestros miembros de Junta Directiva y nuestro personal de gestión clave se requieren periódicamente para identificar a los miembros de la familia y entidades cercanas sobre las cuales dichas personas tienen una influencia significativa. Dicho proceso se lleva a cabo mediante una solicitud por escrito que contenga los criterios que dicha persona debe considerar para proporcionar información sobre los miembros de la familia y las entidades cercanas que deben ser divulgadas como sus partes relacionadas.

Además, la Vicepresidencia de consolidación contable de Grupo Aval, realiza periódicamente una evaluación de sus inversiones de control y no control en otras entidades para identificar si dichas entidades deben tratarse como una entidad relacionada.

A continuación, se presentan algunas de las directrices incluidas en el procedimiento antes mencionado:

- Grupo Aval y sus subsidiarias llevarán a cabo permanentemente el registro de las operaciones realizadas con las partes vinculadas, identificando el tipo de operación, su finalidad, condiciones económicas y autorizaciones recibidas cuando proceda.
- Grupo Aval y sus subsidiarias establecerán límites de endeudamiento o exposición y realizarán un seguimiento constante de las operaciones intragrupo, cumpliendo con tal fin con las restricciones establecidas en la normativa aplicable.
- Todas las operaciones intragrupo serán identificadas completamente por las áreas contables de las respectivas entidades.
- Los niveles de autorización se definen dentro de la estructura de gobierno y control, asignados según se consideren adecuados en función de la magnitud y tipo de transacción, manteniendo las pruebas de dichas autorizaciones.
- Debe verificarse que las transacciones de las partes vinculadas se llevan a cabo, en condiciones de mercado, manteniendo un equilibrio financiero en las relaciones entre las entidades que participan en la operación.

Los saldos a 31 de diciembre de 2023 y 2022 con partes vinculadas, se detallan en las siguientes tablas:

	Personas naturales		Personas jurídicas		
31 de diciembre de 2023	Personas naturales con control sobre Aval(*)	Personal clave de la gerencia(*)	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Activos					
Efectivo y equivalentes	Ps. —	Ps. —	Ps. —	863 Ps.	—
Activos financieros en inversiones	—	—	1,533,531	2,008,318	—
Activos financieros en operaciones de crédito	14,141	7,537	742,607 (**)	2,884,514	138,645
Cuentas por cobrar	28	12	34,908	1,945,671	68
Otros activos	—	—	12,651	59,511	—
Pasivos					
Depósitos	Ps. 187,385	Ps. 27,531	Ps. 95,101	Ps. 1,420,051	Ps. 15,432
Cuentas por pagar	683	314	20,173	956,158	2
Obligaciones financieras	85	1,237	3	4,774	—
Otros pasivos	—	—	61	53	—

(*) Incluye familiares cercanos.
(**) Incluye dos préstamos por valor de Ps. 1,037,413 a 36 meses con tasa SOFR 3M + 3.5% y Ps. 202,371 a 24 meses con tasa IBR 3M + 4.5% (ver nota 1.1).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

31 de diciembre de 2022	Personas naturales		Personas jurídicas		
	Personas naturales con control sobre Aval(*)	Personal clave de la gerencia(*)	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Activos					
Efectivo y equivalentes	Ps. —	Ps. —	Ps. —	292 Ps.	—
Activos financieros en inversiones	—	—	1,798,710	3,047,516	—
Activos financieros en operaciones de crédito	18,375	8,822	553,830 (**)	3,228,184	161,569
Cuentas por cobrar	35	19	14,288	2,154,112	6
Otros activos	—	—	7,941	28,290	3,028
Pasivos					
Depósitos	Ps. 260,079	Ps. 29,704	Ps. 176,414	Ps. 1,099,251	Ps. 14,351
Cuentas por pagar	292	214	19,983	153,676	5,033
Obligaciones financieras	13	74	—	20,279	—
Otros pasivos	—	—	7,032	114	—

(*) Incluye familiares cercanos.
(**) Incluye dos préstamos por valor de Ps. 1,303,971 a 36 meses con tasa SOFR 3M + 3.5% y Ps. 201,954 a 24 meses con tasa IBR 3M + 4.5% (ver nota 1.1).

31 de diciembre de 2023	Personas naturales		Personas jurídicas		
	Personas naturales con control sobre Aval(*)	Personal clave de la gerencia(*)	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Ingresos					
Ingresos por intereses	Ps. 550	Ps. 611	Ps. 92,029	Ps. 618,120	Ps. 24,009
Ingresos por honorarios y comisiones	4	25	28,853	157,205	33
Ingresos por arrendamientos	-	-	1,574	76	-
Otros ingresos operativos	3	14	480,565	30,809	51
Gastos					
Gastos financieros	Ps. (4,412)	Ps. (3,581)	Ps. (10,337)	Ps. (80,165)	Ps. (281)
Gastos honorarios y comisiones	(4)	(2,801)	(91,646)	(4,044)	(171)
Gastos de operación	(706)	(15,735)	(408)	(5,517)	—
Otros gastos	(11)	(8)	(173,899)	(100,632)	—

(*) Incluye familiares cercanos.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Personas naturales		Personas jurídicas		
31 de diciembre de 2022	Personas naturales con control sobre Aval(*)	Personal clave de la gerencia(*)	Asociadas y negocios conjuntos	Entidades controladas por las personas naturales	Personas naturales que tienen influencia significativa sobre entidades
Ingresos					
Ingresos por intereses	Ps. 501	Ps. 578	Ps. 45,585	Ps. 342,962	Ps. 20,418
Ingresos por honorarios y comisiones	3	69	29,161	169,629	6
Ingresos por arrendamientos	—	—	1,499	—	—
Otros ingresos operativos	5	6	510,803	28,818	36
Gastos					
Gastos financieros	Ps. (2,458)	Ps. (2,253)	Ps. (13,370)	Ps. (119,330)	Ps. (211)
Gastos honorarios y comisiones	(4)	(2,153)	(59,554)	(5,028)	(400)
Gastos de operación	(905)	(11,277)	(502)	(3,181)	—
Otros gastos	(8)	(3,190)	(213,080)	(98,920)	(35)

(*) Incluye familiares cercanos.

Compensación del Personal Clave de la Gerencia

La compensación recibida por el Personal Clave de la Gerencia se compone de lo siguiente:

	Períodos terminados en	
Conceptos	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Salarios	Ps. 35,258	Ps. 34,852
Beneficios a los empleados a corto plazo	6,741	17,686
Honorarios	2,418	1,917
Total	**Ps. 44,417**	**Ps. 54,455**

Las transacciones con nuestras partes relacionadas corresponden, principalmente, al curso normal de las actividades comerciales bancarias efectuadas en condiciones de mercado. Tales transacciones incluyen la demanda y el ahorro de depósitos, certificados de depósito a término CDTs, préstamos comerciales, de consumo y de hipotecas, arrendamientos financieros, el pago de dividendos y/o intereses.

NOTA 35 – HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos ocurridos después del período que se informa que requieran ser revelados o registrados.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

www.grupoaval.com

Banco de Bogotá | Banco de Occidente | banco popular | Banco AV Villas | dale! | corfi colombiana | porvenir

AVAL
LISTED
NYSE

bvc Issuer ir