



AVAL  
LISTED  
NYSE



# Informe periódico trimestral

## 3T 2023

Bogotá D.C, Colombia

Carrera 13 No 26A - 47 Piso 23

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ("Grupo Aval") es un emisor de valores en Colombia y en Estados Unidos ("SEC"). En tal calidad, está sujeto al cumplimiento de las normas sobre valores aplicables en Colombia y en Estados Unidos. Grupo Aval también está sujeto a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia en calidad de holding del Conglomerado Financiero Aval.

La información financiera consolidada incluida en este documento se presenta de acuerdo a las NIIF expedidas por IASB. La metodología para el cálculo de los indicadores tales como ROAA y ROAE, entre otras, están explicadas en la medida en que sea requerido a lo largo de este reporte.

Banco de Bogotá ejecutó la escisión del 75% de participación en BAC Holding Internacional, Corp ("BHI") a sus accionistas y Grupo Aval subsecuentemente escindió su participación a sus accionistas el 29 de marzo de 2022. El 19 de diciembre de 2022, Banco de Bogotá vendió el 20.89% de su participación accionaria en BHI a través de una oferta pública de adquisición de acciones. Al 31 de diciembre de 2022, el Banco de Bogotá tenía el 4,11% de participación accionaria en BHI. Esta inversión se reflejaba como una inversión a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Posterior a la venta, el método de participación reconocido entre abril y noviembre fue reclasificado a operación discontinua. Para propósitos comparativos en esta presentación, hemos reclasificado el ingreso por método de participación de BHI a operación discontinua para el segundo trimestre de 2022 y el tercer trimestre de 2022. La inversión remanente de 4.11% que Banco de Bogotá mantenía en BHI fue vendida en marzo de 2023.

Este reporte incluye declaraciones a futuro. En algunos casos, podrá identificar estas declaraciones a futuro con palabras como "puede", "hará", "debería", "espera", "planea", "anticipa", "cree", "estima", "predice", "potencial" o "continuar" o el opuesto de estas y otras palabras comparables. Los resultados pueden variar materialmente de aquellos incluidos en este reporte como consecuencia de la modificación de las circunstancias actuales en general, condiciones económicas y de negocio, cambios en la tasa de interés y en la tasa de cambio y otros riesgos descritos de vez en cuando en nuestras radicaciones en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la SEC.

Los destinatarios de este documento son responsables de la evaluación y del uso de la información suministrada por este medio. Los asuntos descritos en esta presentación y nuestro conocimiento de ellos pueden cambiar de manera extensa y material a lo largo del tiempo, sin embargo, declaramos expresamente que no estaremos obligados a revisar, actualizar o corregir la información proporcionada en este informe, incluidas las declaraciones prospectivas, y que no tenemos la intención de proporcionar ninguna actualización para tales eventos materiales antes de nuestro próximo reporte de resultados.

El contenido de este documento y las cifras incluidas en este documento tienen la intención de proporcionar un resumen de los temas tratados en lugar de una descripción completa.

Cuando sea aplicable en esta presentación, nos referimos a billones como millones de millones.

## ACERCA DE GRUPO AVAL

Grupo Aval, conglomerado financiero líder en Colombia, opera a través de: cuatro bancos comerciales en Colombia (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas), el mayor administrador de fondos privados de pensiones y cesantías en Colombia (Porvenir), y la corporación financiera más grande de Colombia (Corficolombiana). Adicionalmente, esta presente en Centro América a través de la operación de Multibank en Panamá a través de Banco de Bogotá.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ("Grupo Aval") es un emisor de valores en Colombia y en Estados Unidos ("SEC").

A corte del 30 de Septiembre de 2023, cuenta con las siguientes emisiones:

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			
Año	Principal (millones)	Tasa	Calificación
Emisión 2009 – Serie A – 15 años	124,520	IPC+5.2%	AAA –BRC Investor Services S.A.
Emisión 2016- Serie A -10 años	93,000	IPC+3.86%	
Emisión 2016 – Serie A – 20 años	207,000	IPC+4.15%	
Emisión 2017- Serie A – 25 años	300,000	IPC +3.99%	
Emisión 2019- Serie C – 5 años	100,000	6.42%	
Emisión 2019- Serie A – 20 años	300,000	IPC +3.69%	
	1,124,520		

Bonos internacionales			
Emisión 2020 -10 años	US 1,000,000	4.375%	Ba2 /Negativa (Moody's) BB+ / Estable (Fitch)

Ciudad de domicilio principal: Bogotá D.C., Colombia

Dirección de domicilio: Carrera 13 No 26A - 47 Piso 23

<b>Principales resultados del 3T23 .....</b>	<b>4</b>
<b>Resultados Financieros Consolidados .....</b>	<b>5</b>
– <b>Análisis del Estado de Situación Financiera .....</b>	<b>6</b>
– <b>Análisis del Estado de Resultados .....</b>	<b>14</b>
<b>Gestión del Riesgo.....</b>	<b>18</b>
<b>Análisis cuantitativo y cualitativo del riesgo de mercado.....</b>	<b>18</b>
<b>Gobierno Corporativo .....</b>	<b>18</b>
<b>Sostenibilidad .....</b>	<b>18</b>
<b>Resultados Financieros Separados.....</b>	<b>19</b>
– <b>Análisis del Estado de Situación Financiera .....</b>	<b>19</b>
– <b>Análisis del Estado de Resultados .....</b>	<b>20</b>
<b>Grupo Aval + Grupo Aval Limited.....</b>	<b>21</b>
<b>Glosario .....</b>	<b>25</b>
<b>ANEXO 1 : RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>	
<b>ANEXO 2 : ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS</b>	



# Reporte de resultados para 3T23

Información reportada en miles de millones y bajo NIIF, salvo información por acción

Bogotá, 14 de noviembre de 2023. Grupo Aval S.A. (NYSE:AVAL) reportó una utilidad neta consolidada atribuible a los accionistas de Ps 64.8 miles de millones (Ps 2.7 pesos por acción) para 3T23. El ROAE fue 1.6% y el ROAA fue 0.4% en 3T23.

COP \$bn		3T22	2T23	3T23	3T23 vs 2T23	3T23 vs 3T22
Balance General	Cartera Bruta	\$ 175.1	\$ 184.4	\$ 186.5	1.1%	6.5%
	Depósitos	\$ 166.5	\$ 180.2	\$ 180.3	0.0%	8.3%
	Depósitos/Cartera Neta	0.99 x	1.01 x	1.01 x	0.00 x	0.02 x
Calidad de Cartera	Cartera vencida (+90) / Cartera Bruta	3.2%	3.6%	3.8%	23 pbs	56 pbs
	Provisiones/ Cartera vencida (+90)	1.59 x	1.43 x	1.39 x	-0.04 x	-0.20 x
	Costo de riesgo	1.4%	2.2%	2.5%	37 pbs	118 pbs
Rentabilidad	Margen neto de intereses	3.5%	3.4%	2.8%	(63) pbs	(75) pbs
	Comisiones Netas/Ingresos	19.2%	22.7%	23.5%	80 pbs	431 pbs
	Razón de eficiencia	48.2%	53.7%	54.8%	112 pbs	661 pbs
	Utilidad neta atribuible	\$ 0.41	\$ 0.17	\$ 0.06	-61.0%	-84.1%
	ROAA	1.3%	0.6%	0.4%	(21) pbs	(92) pbs
	ROAE	9.8%	4.1%	1.6%	(250) pbs	(826) pbs

**Cartera bruta** excluye fondos interbancarios y overnight. **CV +90** definida como cartera vencida más de 90 días. **Costo de riesgo** calculado como la pérdida por deterioro neta de recuperaciones de cartera castigada dividida por la cartera bruta promedio. **Margen Neto de intereses** incluye los ingresos netos por intereses más los ingresos netos por cambio en el valor razonable de activos negociables/Promedio de activos productivos. **Comisiones netas sobre ingresos** esta calculado como ingresos por comisiones netas divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingresos neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos. **Razón de eficiencia** es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingresos neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos. **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 a los accionistas de Grupo Aval. **NS** se refiere a cifras no significativas.

**Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**  
**Estados Financieros Consolidados en NIIF**  
 Estados financieros en NIIF  
 Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Consolidado	3T22	2T23	3T23	Δ	
				3T23 vs. 2T23	3T23 vs. 3T22
Efectivo y equivalentes de efectivo	18,013.9	19,195.7	18,382.3	-4.2%	2.0%
Activos negociables	11,870.9	13,256.1	12,936.0	-2.4%	9.0%
Inversiones no negociables	32,175.0	32,829.6	33,712.1	2.7%	4.8%
Instrumentos derivados de cobertura	56.6	69.4	34.0	-51.1%	-40.0%
Cartera de créditos, neta	168,343.6	177,912.5	178,447.7	0.3%	6.0%
Activos tangibles	7,125.9	7,113.6	7,038.7	-1.1%	-1.2%
Plusvalía	2,250.9	2,215.2	2,210.7	-0.2%	-1.8%
Contratos de concesión	12,686.8	13,558.6	13,571.9	0.1%	7.0%
Otros activos	33,372.6	31,910.8	32,399.2	1.5%	-2.9%
<b>Total activos</b>	<b>285,896.2</b>	<b>298,061.6</b>	<b>298,732.5</b>	<b>0.2%</b>	<b>4.5%</b>
Pasivos financieros negociables	2,295.8	1,859.9	1,258.7	-32.3%	-45.2%
Instrumentos derivados de cobertura	4.9	8.9	116.0	N.A.	N.A.
Depósitos de clientes	166,533.2	180,244.5	180,296.3	0.0%	8.3%
Operaciones de mercado monetario	11,267.0	13,459.9	15,322.5	13.8%	36.0%
Créditos de bancos y otros	26,266.6	23,916.9	23,589.1	-1.4%	-10.2%
Bonos en circulación	29,127.8	25,424.8	24,641.6	-3.1%	-15.4%
Obligaciones con entidades de fomento	3,659.0	4,122.4	4,926.2	19.5%	34.6%
Otros pasivos	15,603.8	18,262.4	17,827.6	-2.4%	14.3%
<b>Total pasivos</b>	<b>254,758.1</b>	<b>267,299.6</b>	<b>267,978.1</b>	<b>0.3%</b>	<b>5.2%</b>
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>16,766.5</b>	<b>16,465.4</b>	<b>16,381.6</b>	<b>-0.5%</b>	<b>-2.3%</b>
<b>Interés no controlante</b>	<b>14,371.6</b>	<b>14,296.6</b>	<b>14,372.8</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.0%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>31,138.1</b>	<b>30,762.0</b>	<b>30,754.4</b>	<b>0.0%</b>	<b>-1.2%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>285,896.2</b>	<b>298,061.6</b>	<b>298,732.5</b>	<b>0.2%</b>	<b>4.5%</b>

Estado de Resultados Consolidado	3T22	2T23	3T23	Δ	
				3T23 vs. 2T23	3T23 vs. 3T22
Ingresos por intereses	5,213.0	7,154.6	7,334.6	2.5%	40.7%
Gasto por intereses	3,294.5	5,579.1	5,702.2	2.2%	73.1%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>1,918.5</b>	<b>1,575.5</b>	<b>1,632.4</b>	<b>3.6%</b>	<b>-14.9%</b>
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	751.8	1,138.6	1,321.8	16.1%	75.8%
Deterioro de otros activos financieros	(0.8)	(9.6)	(0.7)	-92.6%	-15.8%
Recuperación de castigos	(173.1)	(140.8)	(148.8)	5.7%	-14.0%
<b>Pérdida neta por deterioro de activos financieros</b>	<b>577.9</b>	<b>988.3</b>	<b>1,172.3</b>	<b>18.6%</b>	<b>102.9%</b>
<b>Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>1,340.6</b>	<b>587.2</b>	<b>460.1</b>	<b>-21.6%</b>	<b>-65.7%</b>
Ingreso neto por comisiones y honorarios	746.7	883.9	859.4	-2.8%	15.1%
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	1,165.6	619.2	637.8	3.0%	-45.3%
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	756.4	(783.1)	(253.9)	-67.6%	-133.6%
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	68.2	76.6	76.6	0.0%	12.3%
Total otros ingresos	(769.3)	1,516.6	700.2	-53.8%	-191.0%
Total otros egresos	1,874.7	2,089.2	2,003.3	-4.1%	6.9%
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>1,433.5</b>	<b>811.2</b>	<b>476.9</b>	<b>-41.2%</b>	<b>-66.7%</b>
<b>Gasto de impuesto a las ganancias</b>	<b>547.8</b>	<b>350.6</b>	<b>176.2</b>	<b>-49.7%</b>	<b>-67.8%</b>
<b>Utilidad neta del periodo de operaciones continuadas</b>	<b>885.7</b>	<b>460.6</b>	<b>300.7</b>	<b>-34.7%</b>	<b>-66.1%</b>
<b>Utilidad neta del periodo de operaciones discontinuadas</b>	<b>44.1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N.A.</b>	<b>-100.0%</b>
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>929.8</b>	<b>460.6</b>	<b>300.7</b>	<b>-34.7%</b>	<b>-67.7%</b>
Intereses no controlantes	521.7	294.4	235.9	-19.9%	-54.8%
<b>Intereses controlantes</b>	<b>408.1</b>	<b>166.2</b>	<b>64.8</b>	<b>-61.0%</b>	<b>-84.1%</b>

Indicadores principales	3T22	2T23	3T23	Acum.	
				2022	2023
Margen neto de interés(1)	3.8%	2.9%	3.0%	4.0%	2.9%
Margen neto de interés (incluyendo ingreso neto de actividades de negociación)(1)	3.5%	3.4%	2.8%	3.7%	3.3%
Indicador de eficiencia(2)	48.2%	53.7%	54.8%	42.8%	51.5%
Cartera y operaciones de leasing vencida (+90 días) / Cartera bruta (5)	3.2%	3.6%	3.8%	3.2%	3.8%
Gasto de provisiones / Cartera bruta promedio(6)	1.4%	2.2%	2.5%	1.5%	2.1%
Provisiones / Total cartera y operaciones de leasing vencida (+90 días) (5)	1.59	1.43	1.39	1.59	1.39
Provisiones / Cartera bruta	5.1%	5.1%	5.3%	5.1%	5.3%
Cartera y operaciones de leasing castigada / Cartera bruta promedio(6)	2.1%	2.7%	1.9%	2.0%	2.1%
Cartera de créditos, neta / Total activos	58.9%	59.7%	59.7%	58.9%	59.7%
Depósitos / Cartera de créditos, neta	98.9%	101.3%	101.0%	98.9%	101.0%
Patrimonio / Activos	10.9%	10.3%	10.3%	10.9%	10.3%
Ratio de capital tangible(7)	9.6%	9.0%	8.9%	9.6%	8.9%
ROAA(3)	1.3%	0.6%	0.4%	2.4%	0.8%
ROAE(4)	9.8%	4.1%	1.6%	20.7%	5.3%
Acciones en circulación (Al final del período)	23,743,475,754	23,743,475,754	23,743,475,754	23,743,475,754	23,743,475,754
Acciones en circulación (Promedio)	23,743,475,754	23,743,475,754	23,743,475,754	22,939,927,075	23,743,475,754
Precio Acción ordinaria (Al final del período)	659.0	476.9	484.0	659.0	484.0
Precio Acción preferencial (Al final del período)	580.0	486.0	514.5	580.0	514.5
Valor en libros / Acción	706.2	693.5	689.9	706.2	689.9
Utilidad del periodo / Acción	17.2	7.0	2.7	122.6	27.6
Precio / Utilidad por acción anualizada(8)	8.4	17.4	47.1	3.5	14.0
Precio / Valor en libros(8)	0.8	0.7	0.7	0.8	0.7

Pro forma ratio

(1) MNI es calculado como Ingreso neto de interés dividido entre el promedio de activos productivos; (2) El ratio de eficiencia es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingreso neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos; (3) ROAA es calculado como utilidad antes de interés minoritario anualizada dividida por el promedio del total de activos para cada trimestre; (4) ROAE es calculado como la utilidad neta atribuible a los accionistas anualizada dividida entre el promedio del patrimonio atribuible a los accionistas para cada trimestre; (5) Cartera total excluyendo interbancarios y fondos overnight; CV +90 definida como cartera vencida más de 90 días y cuentas por cobrar de intereses; (6) Cartera bruta promedio para el periodo; (7) Ratio de capital tangible es calculado como patrimonio total menos intangibles (excluyendo los relacionados con concesiones) dividido por el activo total menos intangibles (excluyendo los relacionados con concesiones); (8) Calculado sobre el precio de las acciones preferenciales.

## Resultados Financieros Consolidados

### Análisis del Estado de Situación Financiera

#### 1. Activos

Los activos totales al 30 de septiembre de 2023 ascendieron a Ps 298,732.5 mostrando un incremento del 4.5% versus el 30 de septiembre de 2022 y un incremento del 0.2% versus el 30 de junio de 2023. El crecimiento fue impulsado principalmente por (i) un crecimiento anual de 6.0% en la cartera de créditos, neta a Ps 178,447.7 (ii) un crecimiento anual del 4.8% en inversiones no negociables ascendiendo a Ps 33,712.1 y (iii) un crecimiento anual del 9.0% en activos negociables, neto a Ps 12,936.0

#### 1.1 Cartera de créditos

La cartera bruta (excluyendo repos e interbancarios) aumentó 6.5% entre el 30 de septiembre de 2023 y el 30 de septiembre de 2022 alcanzando los Ps 186,480.4 impulsado principalmente por (i) un aumento del 7.2% en la cartera y leasing comercial hasta Ps 107,459.9 (ii) un aumento de 6.8% en la cartera y leasing hipotecario hasta Ps 18,116.6, y (iii) un aumento del 5.2% en la cartera y leasing de consumo hasta Ps 60,631.5

Los repos e interbancarios disminuyeron 19.2% en los últimos doce meses hasta Ps 1,810.5.

La provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar fue Ps 9,843.1 al 30 de septiembre de 2023 llevando la cartera de créditos, neta a Ps 178,447.7.

Cartera de créditos, neta	3T22	2T23	3T23	Δ	
				3T23 vs. 2T23	3T23 vs. 3T22
<b>Cartera bruta</b>					
Comercial y leasing comercial	100,233.4	106,350.8	107,459.9	1.0%	7.2%
Cartera y leasing consumo	57,629.2	60,033.8	60,631.5	1.0%	5.2%
Cartera y leasing hipotecario	16,966.6	17,756.5	18,116.6	2.0%	6.8%
Cartera y leasing microcrédito	264.8	268.5	272.3	1.4%	2.8%
<b>Cartera bruta</b>	<b>175,094.0</b>	<b>184,409.6</b>	<b>186,480.4</b>	<b>1.1%</b>	<b>6.5%</b>
Repos e Interbancarios	2,241.6	2,938.1	1,810.5	-38.4%	-19.2%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>177,335.7</b>	<b>187,347.7</b>	<b>188,290.8</b>	<b>0.5%</b>	<b>6.2%</b>
<b>Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar</b>	<b>(8,992.0)</b>	<b>(9,435.2)</b>	<b>(9,843.1)</b>	<b>4.3%</b>	<b>9.5%</b>
Provisión para el deterioro de cartera comercial	(5,393.0)	(5,189.7)	(5,243.1)	1.0%	-2.8%
Provisión para el deterioro de cartera de consumo	(3,189.2)	(3,828.3)	(4,175.6)	9.1%	30.9%
Provisión para el deterioro de cartera hipotecaria	(361.9)	(372.7)	(374.6)	0.5%	3.5%
Provisión para el deterioro de cartera de microcrédito	(48.0)	(44.5)	(49.8)	11.9%	3.8%
<b>Cartera de créditos, neta</b>	<b>168,343.6</b>	<b>177,912.5</b>	<b>178,447.7</b>	<b>0.3%</b>	<b>6.0%</b>

La siguiente tabla muestra la composición de la cartera bruta por producto de cada una de nuestras categorías.

Cartera bruta	3T22	2T23	3T23	Δ	
				3T23 vs. 2T23	3T23 vs. 3T22
Ordinaria	71,226.6	74,522.8	74,711.5	0.3%	4.9%
Capital de trabajo	14,137.7	15,703.4	16,323.7	4.0%	15.5%
Leasing financiero	10,436.7	11,134.7	10,999.9	-1.2%	5.4%
Financiado por entidades de fomento	3,642.2	4,047.3	4,432.4	9.5%	21.7%
Sobregiros	443.9	587.7	623.1	6.0%	40.4%
Tarjetas de crédito	346.4	354.9	369.3	4.1%	6.6%
<b>Comercial y leasing comercial</b>	<b>100,233.4</b>	<b>106,350.8</b>	<b>107,459.9</b>	<b>1.0%</b>	<b>7.2%</b>
Libranzas	33,233.5	32,836.8	33,313.1	1.5%	0.2%
Créditos personales	12,404.4	14,289.6	14,301.4	0.1%	15.3%
Tarjetas de crédito	6,645.6	7,406.3	7,482.6	1.0%	12.6%
Vehículos	5,128.4	5,296.6	5,322.7	0.5%	3.8%
Leasing financiero	20.2	16.3	14.2	-12.8%	-29.4%
Sobregiros	65.0	74.4	82.5	11.0%	26.9%
Otras	132.2	113.8	115.0	1.0%	-13.0%
<b>Cartera y leasing consumo</b>	<b>57,629.2</b>	<b>60,033.8</b>	<b>60,631.5</b>	<b>1.0%</b>	<b>5.2%</b>
Hipotecas	14,657.3	15,542.0	15,936.0	2.5%	8.7%
Leasing habitacional	2,309.3	2,214.5	2,180.7	-1.5%	-5.6%
<b>Cartera y leasing hipotecario</b>	<b>16,966.6</b>	<b>17,756.5</b>	<b>18,116.6</b>	<b>2.0%</b>	<b>6.8%</b>
<b>Cartera y leasing microcrédito</b>	<b>264.8</b>	<b>268.5</b>	<b>272.3</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.8%</b>
<b>Cartera bruta</b>	<b>175,094.0</b>	<b>184,409.6</b>	<b>186,480.4</b>	<b>1.1%</b>	<b>6.5%</b>
Repos e Interbancarios	2,241.6	2,938.1	1,810.5	-38.4%	-19.2%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>177,335.7</b>	<b>187,347.7</b>	<b>188,290.8</b>	<b>0.5%</b>	<b>6.2%</b>

En cuanto a la cartera bruta (excluidos los fondos interbancarios y repos), el 91,9% son nacionales y el 8,1% extranjeros (reflejando la operación de Multi Financial Holding).

En el trimestre hemos observado un comportamiento débil en todos los tipos de cartera relacionado a la desaceleración económica. No obstante, somos el competidor (suma de Bancos Aval) que más gana participación de mercado en Colombia tanto en el trimestre con 27 pbs como en lo corrido del año con 56 pbs.

La cartera y leasing comercial aumento un 7,2% durante los últimos doce meses y un 1,0% durante el trimestre. El crecimiento de la cartera y leasing de consumo en el último año y trimestre se debió principalmente a los créditos personales y sobregiros. La cartera y leasing de consumo creció un 5,2% anual e incrementó un 1,0% en el trimestre. La cartera y leasing hipotecario aumentó un 6,8% en el año e incrementó un 2,0% en el último trimestre.

La siguiente tabla muestra la composición de la cartera bruta por entidad. Durante los últimos doce meses, el Banco de Occidente mostró la tasa de crecimiento más alta de nuestros bancos, impulsado por un fuerte desempeño en todos los tipos de créditos con cartera de consumo creciendo 16.2%, cartera comercial 12.0% y cartera hipotecaria creciendo 4.9%.

Cartera bruta / Banco (\$)	3T22	2T23	3T23	Δ	
				3T23 vs. 2T23	3T23 vs. 3T22
Banco de Bogotá	92,233.3	97,725.8	99,995.5	2.3%	8.4%
Banco de Occidente	43,289.4	47,168.0	48,750.1	3.4%	12.6%
Banco Popular	25,121.4	23,913.9	22,389.8	-6.4%	-10.9%
Banco AV Villas	14,542.8	14,744.8	14,549.4	-1.3%	0.0%
Corficolombiana	2,098.9	2,060.4	2,073.0	0.6%	-1.2%
Grupo Aval Holding	-	1,338.6	1,305.1	-2.5%	N.A.
Eliminaciones	(2,191.8)	(2,542.0)	(2,582.5)	1.6%	17.8%
<b>Cartera bruta</b>	<b>175,094.0</b>	<b>184,409.6</b>	<b>186,480.4</b>	<b>1.1%</b>	<b>6.5%</b>
Repos e Interbancarios	2,241.6	2,938.1	1,810.5	-38.4%	-19.2%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>177,335.7</b>	<b>187,347.7</b>	<b>188,290.8</b>	<b>0.5%</b>	<b>6.2%</b>

Cartera bruta / Banco (%)	3T22	2T23	3T23
Banco de Bogotá	52.7%	53.0%	53.6%
Banco de Occidente	24.7%	25.6%	26.1%
Banco Popular	14.3%	13.0%	12.0%
Banco AV Villas	8.3%	8.0%	7.8%
Corficolombiana	1.2%	1.1%	1.1%
Grupo Aval Holding	0.0%	0.7%	0.7%
Eliminaciones	-1.3%	-1.4%	-1.4%
<b>Cartera bruta</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Las cifras de Grupo Aval Holding reflejan el préstamo con Esadincó S.A. (Parte Relacionada) en diciembre 2022. Esta operación se llevó a cabo en condiciones sustancialmente iguales, incluidos tipos de interés y garantías, a las que prevalecían en ese momento para operaciones comparables con otras personas, y no implicaba más que el riesgo normal de cobranza ni presentaba otras características desfavorables.

Las altas tasas de interés, las presiones inflacionarias y la desaceleración económica han provocado un deterioro de la calidad de nuestra cartera tanto en el trimestre como en el año. No obstante, la formación de cartera en mora comienza a mostrar señales de mejora en los productos que habían mostrado mayor deterioro como son libre destino y tarjeta de crédito.

El indicador de cartera vencida a más de 30 días cerró el 3T23 en 5.3%, 5.1% para 2T23 y 4.3% para 3T22. El indicador de cartera vencida a más de 90 días fue 3.8% para 3T23, 3.6% para 2T23 y 3.2% para 3T22.

El indicador de cartera comercial vencida a más de 30 días fue 4.5% para 3T23, 4.5% para 2T23 y 4.2% para 3T22; el indicador de cartera comercial vencida a más de 90 días fue 4.0%, 3.8% y 3.6%, respectivamente. El indicador de cartera de consumo vencida a más de 30 días fue 6.2% para 3T23, 5.8% para 2T23 y 4.3% para 3T22; el indicador de cartera de consumo vencida a más de 90 días fue 3.5%, 3.1% y 2.6%, respectivamente. El indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 30 días fue 6.5% para 3T23, 6.2% para 2T23 y 5.0% para 3T22; el indicador de cartera hipotecaria vencida a más de 90 días fue 3.6%, 3.4% y 3.1%, respectivamente.

Cartera vencida	3T22	2T23	3T23	Δ	
				3T23 vs. 2T23	3T23 vs. 3T22
Vigente	96,049.7	101,590.3	102,585.4	1.0%	6.8%
Entre 31 y 90 días vencida	577.1	700.1	613.6	-12.4%	6.3%
+90 días vencida	3,606.7	4,060.3	4,261.0	4.9%	18.1%
<b>Cartera y leasing comercial</b>	<b>100,233.4</b>	<b>106,350.8</b>	<b>107,459.9</b>	<b>1.0%</b>	<b>7.2%</b>
Vigente	55,131.6	56,544.9	56,901.9	0.6%	3.2%
Entre 31 y 90 días vencida	1,009.7	1,610.6	1,600.1	-0.7%	58.5%
+90 días vencida	1,487.9	1,878.3	2,129.5	13.4%	43.1%
<b>Cartera y leasing consumo</b>	<b>57,629.2</b>	<b>60,033.8</b>	<b>60,631.5</b>	<b>1.0%</b>	<b>5.2%</b>
Vigente	16,118.9	16,663.4	16,945.6	1.7%	5.1%
Entre 31 y 90 días vencida	326.9	488.2	524.1	7.3%	60.3%
+90 días vencida	520.9	605.0	647.0	6.9%	24.2%
<b>Cartera y leasing hipotecario</b>	<b>16,966.6</b>	<b>17,756.5</b>	<b>18,116.6</b>	<b>2.0%</b>	<b>6.8%</b>
Vigente	219.7	226.7	228.2	0.7%	3.9%
Entre 31 y 90 días vencida	7.4	10.1	9.0	-11.0%	22.2%
+90 días vencida	37.7	31.7	35.1	10.7%	-6.8%
<b>Cartera y leasing microcrédito</b>	<b>264.8</b>	<b>268.5</b>	<b>272.3</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.8%</b>
<b>Cartera bruta</b>	<b>175,094.0</b>	<b>184,409.6</b>	<b>186,480.4</b>	<b>1.1%</b>	<b>6.5%</b>
<b>Repos e Interbancarios</b>	<b>2,241.6</b>	<b>2,938.1</b>	<b>1,810.5</b>	<b>-38.4%</b>	<b>-19.2%</b>
<b>Total cartera bruta</b>	<b>177,335.7</b>	<b>187,347.7</b>	<b>188,290.8</b>	<b>0.5%</b>	<b>6.2%</b>

Cartera y leasing vencida (30 días) / Cartera bruta (*)	4.3%	5.1%	5.3%
Cartera y leasing vencida (90 días) / Cartera bruta (*)	3.2%	3.6%	3.8%

Cartera por etapas	3T22	2T23	3T23
Cartera clasificada en el etapa 2 / Cartera bruta	7.3%	4.8%	4.8%
Cartera clasificada en el etapa 3 / Cartera bruta	6.4%	6.4%	6.5%
Cartera clasificada en etapa 2 y 3 / Cartera bruta	13.7%	11.3%	11.4%
Provisión por deterioro de cartera y leasing para cartera en etapa 1 / Cartera en etapa 1	0.9%	1.0%	1.1%
Provisión por deterioro de cartera y leasing para cartera en etapa 2 / Cartera en etapa 2	11.6%	14.0%	13.7%
Provisión por deterioro de cartera y leasing para cartera en etapa 3 / Cartera en etapa 3	54.3%	54.7%	55.6%
Provisión por deterioro de cartera y leasing para cartera en etapa 2 y 3 / Cartera en etapa 2 y 3	31.6%	37.3%	37.8%

Los indicadores de cobertura sobre cartera vencida a más de 90 días de Grupo Aval fueron 1.4x en 3T23, 1.4x 2T23, 1.6x en 3T22. La cobertura de la cartera vencida a más de 30 días fue de 1.0x en 3T23, 1.0x para 2T23 y 1.2x 3T22.

El gasto de provisiones neto de recuperaciones de castigos sobre el promedio de cartera total fue 2.5% en 3T23, 2.2% en 2T23 y 1.4% en 3T22. La razón de castigos de cartera sobre cartera total promedio fue de 1.9% para 3T23, 2.7% para 2T23, y 2.1% en 3T22.

Cobertura y costo de riesgo	3T22	2T23	3T23
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (30 días)	1.2	1.0	1.0
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera y leasing vencida (90 días)	1.6	1.4	1.4
Provisión por deterioro de cartera y leasing / Cartera bruta (*)	5.1%	5.1%	5.3%
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (30 días)	0.4	0.5	0.5
Pérdida por deterioro / Saldo de cartera y leasing vencida (90 días)	0.5	0.7	0.7
Pérdida por deterioro / Cartera bruta promedio (*)	1.8%	2.5%	2.9%
Pérdida neta por deterioro (Recuperaciones de cartera castigada) / Cartera bruta	1.4%	2.2%	2.5%
Castigos / Cartera bruta promedio (*)	2.1%	2.7%	1.9%

(\*) La cartera bruta excluye los fondos interbancarios y repos

## 1.2 Inversiones y activos negociables

El total de inversiones y activos negociables creció un 5.9% hasta Ps 46,648.1 entre el 30 de septiembre de 2023 y el 30 de septiembre de 2022 y creció 1.2% frente al 30 de junio de 2023.

Del total del portafolio, Ps 38,841.8 corresponden a inversiones de renta fija, que crecieron 9.3% entre el 30 de septiembre de 2023 y el 30 de septiembre de 2022 y crecieron 3.7% desde el 30 de junio de 2023. Del total de inversiones y activos negociables, las inversiones en instrumentos de patrimonio ascendieron a Ps 6,432.4 y crecieron 1.3% entre el 30 de septiembre de 2023 y el 30 de septiembre de 2022 y decrecieron 8.8% frente al 30 de junio de 2023.

Inversiones y activos negociables	3T22	2T23	3T23	Δ	
				3T23 vs. 2T23	3T23 vs. 3T22
Títulos de deuda	4,081.5	5,323.3	5,764.4	8.3%	41.2%
Instrumentos de patrimonio	5,317.8	6,018.7	5,437.8	-9.7%	2.3%
Derivados de negociación	2,471.6	1,914.1	1,733.9	-9.4%	-29.8%
<b>Activos negociables</b>	<b>11,870.9</b>	<b>13,256.1</b>	<b>12,936.0</b>	<b>-2.4%</b>	<b>9.0%</b>
<b>Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test SPPI)</b>	<b>-</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>3.4%</b>	<b>N.A</b>
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en ORI	21,955.7	22,055.6	22,932.3	4.0%	4.4%
Instrumentos de patrimonio con ajuste a patrimonio en ORI	1,034.3	1,034.2	994.6	-3.8%	-3.8%
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en ORI</b>	<b>22,990.1</b>	<b>23,089.9</b>	<b>23,927.0</b>	<b>3.6%</b>	<b>4.1%</b>
<b>Inversiones de deuda a costo amortizado</b>	<b>9,185.0</b>	<b>9,738.4</b>	<b>9,783.7</b>	<b>0.5%</b>	<b>6.5%</b>
<b>Inversiones y activos negociables</b>	<b>44,045.9</b>	<b>46,085.7</b>	<b>46,648.1</b>	<b>1.2%</b>	<b>5.9%</b>

El rendimiento promedio de las inversiones de renta fija e instrumentos del patrimonio (activos negociables, títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados, inversiones a valor razonable con cambios en ORI e inversiones de deuda a costo amortizado) fue de 5.1% para 3T23, 9.1% para 2T23, y 4.4% para el 3T22.

## 1.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 30 de septiembre de 2023, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo fue Ps 18,382.3 mostrando un crecimiento de 2.0% respecto al 30 de septiembre de 2022 y un decrecimiento del 4.2% frente al 30 de junio de 2023.

Nuestra relación de liquidez, medida como efectivo y equivalentes de efectivo sobre depósitos fue de 10.2% al 30 de septiembre de 2023, 10.6% al 30 de junio de 2023 y 10.8% al 30 de septiembre de 2022 .

## 1.4 Plusvalía y otros intangibles

La plusvalía y otros intangibles al 30 de septiembre de 2023 alcanzaron Ps 18,044.5, creciendo 7.5% frente al 30 de septiembre de 2022 y 0.5% frente al 30 de junio de 2023.

La plusvalía al 30 de septiembre de 2023 fue Ps 2,210.7, decreciendo 1.8% frente al 30 de septiembre de 2022 y 0.2% frente al 30 de junio de 2023.

Otros intangibles, que incluyen “derechos de concesión” y otros intangibles, reflejan principalmente el valor de las concesiones registradas en su mayoría en Corficolombiana. Los otros intangibles alcanzaron Ps 15,833.8 al 30 de septiembre de 2023 y crecieron 8.9% comparado con el 30 de septiembre de 2022 y 0.6% comparado con el 30 de junio de 2023.

## 2. Pasivos

Al 30 de septiembre de 2023, el fondeo representaba el 92.8% del total de los pasivos y los otros pasivos representan el 7.2%.

### 2.1 Fondeo

El total de fondeo (pasivos financieros totales a costo amortizado) que incluye (i) Depósitos de clientes, (ii) Operaciones de mercado monetario, (iii) Créditos de bancos y otros, (iv) Bonos en circulación, y (v) Obligaciones con entidades de fomento, fue Ps 248,775.8 al 30 de septiembre de 2023 mostrando un incremento de 5.0% frente al 30 de septiembre de 2022 y un crecimiento de 0.7% frente al 30 de junio de 2023. Los depósitos de clientes representaron 72.5% del fondeo total al cierre de 3T23, 72.9% para 2T23 y 70.3% para 3T22.

El costo promedio de los fondos fue del 9.2% en 3T23, 9.0% en 2T23 y 5.7% para 3T22.

#### 2.1.1 Depósitos de clientes

Depósitos de clientes	3T22	2T23	3T23	Δ	
				3T23 vs. 2T23	3T23 vs. 3T22
Cuentas corrientes	19,414.8	17,387.8	16,161.5	-7.1%	-16.8%
Otros depósitos	783.8	440.2	390.9	-11.2%	-50.1%
<b>Depósitos sin costo</b>	<b>20,198.6</b>	<b>17,828.0</b>	<b>16,552.5</b>	<b>-7.2%</b>	<b>-18.1%</b>
Cuentas corrientes	6,126.7	6,156.7	6,663.4	8.2%	8.8%
Certificados de depósito a término	68,708.1	85,946.1	88,788.1	3.3%	29.2%
Cuentas de ahorro	71,499.7	70,313.7	68,292.3	-2.9%	-4.5%
<b>Depósitos con costo</b>	<b>146,334.6</b>	<b>162,416.6</b>	<b>163,743.8</b>	<b>0.8%</b>	<b>11.9%</b>
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>166,533.2</b>	<b>180,244.5</b>	<b>180,296.3</b>	<b>0.0%</b>	<b>8.3%</b>

De nuestros depósitos totales al 30 de septiembre de 2023, las cuentas corrientes representaron el 12.7%, los certificados de depósito a término el 49.2%, las cuentas de ahorro 37.9%, y los otros depósitos 0.2%.

La siguiente tabla muestra la composición de los depósitos por banco. Durante los últimos 12 meses, Banco de Occidente mostró la mayor tasa de crecimiento en depósitos de nuestras entidades, en línea con el crecimiento bruto de cartera.

Depósitos / Banco (\$)	3T22	2T23	3T23	Δ	
				3T23 vs. 2T23	3T23 vs. 3T22
Banco de Bogotá	83,585.0	90,336.7	91,237.6	1.0%	9.2%
Banco de Occidente	40,210.5	46,515.2	47,872.6	2.9%	19.1%
Banco Popular	25,198.9	24,347.5	23,322.8	-4.2%	-7.4%
Banco AV Villas	14,095.7	14,642.5	14,611.3	-0.2%	3.7%
Corficolombiana	6,689.2	7,220.9	7,547.8	4.5%	12.8%
Eliminaciones	(3,246.2)	(2,818.3)	(4,295.7)	52.4%	32.3%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>166,533.2</b>	<b>180,244.5</b>	<b>180,296.3</b>	<b>0.0%</b>	<b>8.3%</b>

Depósitos / Banco (%)	3T22	2T23	3T23
Banco de Bogotá	50.2%	50.1%	50.6%
Banco de Occidente	24.1%	25.8%	26.6%
Banco Popular	15.1%	13.5%	12.9%
Banco AV Villas	8.5%	8.1%	8.1%
Corficolombiana	4.0%	4.0%	4.2%
Eliminaciones	-1.9%	-1.6%	-2.4%
<b>Total Grupo Aval</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

## 2.1.2 Créditos de bancos y otros (incluye obligaciones con entidades de fomento)

Al 30 de septiembre de 2023, los créditos de los bancos y otros presentaron un saldo de Ps 28,515.4 decreciendo 4.7% frente al 30 de septiembre de 2022 y creciendo 1.7% frente al 30 de junio de 2023.

## 2.1.3 Bonos en circulación

Al 30 de septiembre de 2023, el saldo de bonos en circulación fue Ps 24,641.6, mostrando un decrecimiento de 15.4% frente al 30 de septiembre de 2022 y de 3.1% frente al 30 de junio de 2023. La disminución anual y trimestral se explica principalmente por la apreciación del peso colombiano en nuestros bonos denominados en dólares.

### 3. Interés no controlante

El Interés de los no controlantes de Grupo Aval refleja la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por parte de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corficolombiana y Porvenir).

Al 30 de septiembre de 2023, el saldo del interés de los no controlantes fue de Ps 14,372.8 mostrando un incremento de 0.01% frente al 30 de septiembre de 2022 y 0.5% frente al 30 de junio de 2023. El interés de los no controlantes representa el 46.7% del total del patrimonio en 3T23, comparado al 46.5% en 2T23 y al 46.2% en 3T22.

El interés no controlante deriva de la suma del interés minoritario de cada uno de nuestros bancos y Grupo Aval, aplicando eliminaciones asociadas con el proceso de consolidación de Grupo Aval.

Participación consolidada por Aval	3T22	2T23	3T23	Δ	
				3T23 vs. 2T23	3T23 vs. 3T22
Banco de Bogotá	68.9%	68.9%	68.9%	-	-
Banco de Occidente	72.3%	72.3%	72.3%	-	-
Banco Popular	93.7%	93.7%	93.7%	-	-
Banco AV Villas	79.9%	79.9%	79.9%	-	-
Porvenir (1)	75.8%	75.8%	75.8%	-	0
Corficolombiana	40.4%	40.5%	40.5%	-	13

### 4. Patrimonio atribuible a los accionistas

Al 30 de septiembre de 2023, el patrimonio atribuible a los accionistas fue de Ps 16,381.6 mostrando un decrecimiento de 2.3% frente al 30 de septiembre de 2022 y de 0.5% frente al 30 de junio de 2023. Durante el trimestre los portafolios experimentaron desvalorizaciones que se reflejaron en otros resultados integrales.

## Estado de Resultados

Nuestra utilidad neta atribuible a los accionistas del 3T23 fue de Ps 64.8.

Estado de Resultados Consolidado	3T22	2T23	3T23	Δ	
				3T23 vs. 2T23	3T23 vs. 3T22
Ingresos por intereses	5,213.0	7,154.6	7,334.6	2.5%	40.7%
Gasto por intereses	3,294.5	5,579.1	5,702.2	2.2%	73.1%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>1,918.5</b>	<b>1,575.5</b>	<b>1,632.4</b>	<b>3.6%</b>	<b>-14.9%</b>
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	751.8	1,138.6	1,321.8	16.1%	75.8%
Deterioro de otros activos financieros	(0.8)	(9.6)	(0.7)	-92.6%	-15.8%
Recuperación de castigos	(173.1)	(140.8)	(148.8)	5.7%	-14.0%
<b>Pérdida neta por deterioro de activos financieros</b>	<b>577.9</b>	<b>988.3</b>	<b>1,172.3</b>	<b>18.6%</b>	<b>102.9%</b>
Ingreso neto por comisiones y honorarios	746.7	883.9	859.4	-2.8%	15.1%
Ingresos brutos por venta de bienes y servicios	1,165.6	619.2	637.8	3.0%	-45.3%
Ingreso neto de instrumentos financieros negociables	756.4	(783.1)	(253.9)	-67.6%	-133.6%
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	68.2	76.6	76.6	0.0%	12.3%
Total otros ingresos	(769.3)	1,516.6	700.2	-53.8%	-191.0%
Total otros egresos	1,874.7	2,089.2	2,003.3	-4.1%	6.9%
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>1,433.5</b>	<b>811.2</b>	<b>476.9</b>	<b>-41.2%</b>	<b>-66.7%</b>
<b>Gasto de impuesto a las ganancias</b>	<b>547.8</b>	<b>350.6</b>	<b>176.2</b>	<b>-49.7%</b>	<b>-67.8%</b>
<b>Utilidad neta del periodo de operaciones continuadas</b>	<b>885.7</b>	<b>460.6</b>	<b>300.7</b>	<b>-34.7%</b>	<b>-66.1%</b>
<b>Utilidad neta del periodo de operaciones discontinuadas</b>	<b>44.1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N.A</b>	<b>-100.0%</b>
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>929.8</b>	<b>460.6</b>	<b>300.7</b>	<b>-34.7%</b>	<b>-67.7%</b>
Intereses no controlantes	521.7	294.4	235.9	-19.9%	-54.8%
<b>Intereses controlantes</b>	<b>408.1</b>	<b>166.2</b>	<b>64.8</b>	<b>-61.0%</b>	<b>-84.1%</b>

## 1. Margen neto de intereses

Ingresos netos por intereses	3T22	2T23	3T23	Δ	
				3T23 vs. 2T23	3T23 vs. 3T22
<b>Ingresos por intereses</b>					
Comercial	2,399.6	3,623.3	3,699.4	2.1%	54.2%
Repos e interbancarios	142.5	252.6	234.2	-7.3%	64.3%
Consumo	1,819.5	2,268.9	2,380.4	4.9%	30.8%
Vivienda	352.7	412.4	420.8	2.0%	19.3%
Microcrédito	15.7	17.5	18.1	3.4%	15.3%
<b>Intereses sobre cartera de crédito</b>	<b>4,730.0</b>	<b>6,574.9</b>	<b>6,752.9</b>	<b>2.7%</b>	<b>42.8%</b>
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo	483.0	579.7	581.7	0.3%	20.4%
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>5,213.0</b>	<b>7,154.6</b>	<b>7,334.6</b>	<b>2.5%</b>	<b>40.7%</b>
<b>Gasto por intereses</b>					
Cuentas corrientes	39.1	71.6	38.3	-46.4%	-1.9%
Certificados de depósito a término	1,146.5	2,519.9	2,663.5	5.7%	132.3%
Cuentas de ahorro	1,073.4	1,343.0	1,491.4	11.1%	38.9%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>2,259.0</b>	<b>3,934.4</b>	<b>4,193.2</b>	<b>6.6%</b>	<b>85.6%</b>
Operaciones de mercado monetario	171.7	494.8	415.5	-16.0%	142.0%
Créditos de bancos y otros	235.5	456.1	410.7	-10.0%	74.4%
Bonos en circulación	561.1	561.1	529.0	-5.7%	-5.7%
Obligaciones con entidades de fomento	67.3	132.6	153.9	16.0%	128.8%
<b>Total intereses sobre obligaciones financieras</b>	<b>1,035.5</b>	<b>1,644.7</b>	<b>1,509.1</b>	<b>-8.2%</b>	<b>45.7%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>3,294.5</b>	<b>5,579.1</b>	<b>5,702.2</b>	<b>2.2%</b>	<b>73.1%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>1,918.5</b>	<b>1,575.5</b>	<b>1,632.4</b>	<b>3.6%</b>	<b>-14.9%</b>

El margen neto de intereses alcanzó los Ps 1,632.4 para 3T23 mostrando un decrecimiento de 14.9% frente a 3T22 y un incremento de 3.6% frente a 2T23. La disminución con respecto al 3T22 se derivó principalmente de un aumento del 40.7% en el ingreso total de intereses contrarrestado por un aumento del 73.1% en el total de gastos de intereses.

**Nuestro margen neto de interés<sup>(\*)</sup> fue 2.8% para 3T23, 3.4% para 2T23 y 3.5% para el 3T22. El margen neto de cartera fue 4.2% para 3T23, 4.0% para 2T23, y 4.6% para el 3T22.**

**Por otra parte, el margen neto de inversiones fue -3.0% en 3T23, 0.9% en 2T23 y -0.7% para el 2T22.**

La contracción del NIM de inversiones está relacionada al menor rendimiento de las inversiones de renta fija e instrumentos del patrimonio ocasionada por la alta volatilidad de los mercados financieros.

## 2. Pérdida neta por deterioro de activos financieros

La pérdida neta por deterioro de activos financieros creció 102.9% hasta Ps 1,172.3 en 3T23 frente a 3T22 y 18.6% frente a 2T23.

Pérdida neta por deterioro de activos financieros	3T22	2T23	3T23	Δ	
				3T23 vs. 2T23	3T23 vs. 3T22
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	751.8	1,138.6	1,321.8	16.1%	75.8%
Deterioro de otros activos financieros	(0.8)	(9.6)	(0.7)	-92.6%	-15.8%
Recuperación de castigos	(173.1)	(140.8)	(148.8)	5.7%	-14.0%
<b>Pérdida neta por deterioro de activos financieros</b>	<b>577.9</b>	<b>988.3</b>	<b>1,172.3</b>	<b>18.6%</b>	<b>102.9%</b>

Nuestro costo de riesgo anualizado fue 2.9% para 3T23, 2.5% para 2T23 y 1.8% para el 3T22. El indicador neto de recuperaciones de cartera castigada fue 2.5% para 3T23 y 2.2% 2T23, y 1.4% para 3T22.

(\*) El margen neto de interés de Grupo Aval sin el ingreso por activos negociables y títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple test SPPI) fue de 3.0% para 3T23, 2.9% para 2T23, y 3.8% para el 3T22

## 3. Ingresos diferentes a intereses

Total de ingresos diferentes a intereses	3T22	2T23	3T23	Δ	
				3T23 vs. 2T23	3T23 vs. 3T22
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>					
Comisiones bancarias <sup>(1)</sup>	636.2	675.3	682.6	1.1%	7.3%
Actividades fiduciarias y administración de portafolios	88.6	114.7	112.8	-1.7%	27.4%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	202.9	271.4	252.4	-7.0%	24.4%
Servicios de almacenamiento	49.5	47.5	47.6	0.2%	-3.7%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>977.1</b>	<b>1,108.9</b>	<b>1,095.4</b>	<b>-1.2%</b>	<b>12.1%</b>
Gastos por comisiones y honorarios	230.4	225.0	236.0	4.9%	2.4%
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>746.7</b>	<b>883.9</b>	<b>859.4</b>	<b>-2.8%</b>	<b>15.1%</b>
Ingresos por venta de bienes y servicios	3,041.1	2,675.8	2,542.4	-5.0%	-16.4%
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	1,875.5	2,056.6	1,904.6	-7.4%	1.5%
<b>Ingresos brutos por venta de bienes y servicios</b>	<b>1,165.6</b>	<b>619.2</b>	<b>637.8</b>	<b>3.0%</b>	<b>-45.3%</b>
Total ingreso neto por inversiones negociables	(42.0)	392.1	(26.7)	-106.8%	-36.4%
Total ingreso neto derivados	798.4	(1,175.2)	(227.2)	-80.7%	-128.5%
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	<b>756.4</b>	<b>(783.1)</b>	<b>(253.9)</b>	<b>-67.6%</b>	<b>-133.6%</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor</b>	<b>68.2</b>	<b>76.6</b>	<b>76.6</b>	<b>0.0%</b>	<b>12.3%</b>
<b>Otros ingresos</b>					
Ganancia neta por diferencia en cambio	(951.9)	1,196.3	317.6	-73.5%	133.4%
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	(11.4)	32.6	4.1	-87.3%	-136.2%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	2.7	20.6	15.0	-27.0%	N.A.
Ingresos de inversiones no consolidadas <sup>(2)</sup>	104.8	101.8	95.5	-6.3%	-8.9%
Utilidad en valoración de activos	8.8	(29.4)	14.2	-148.3%	60.7%
Otros ingresos de la operación	77.8	194.7	253.8	30.3%	226.3%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>(769.3)</b>	<b>1,516.6</b>	<b>700.2</b>	<b>-53.8%</b>	<b>-191.0%</b>
<b>Total de ingresos diferentes a intereses</b>	<b>1,967.6</b>	<b>2,313.1</b>	<b>2,020.1</b>	<b>-12.7%</b>	<b>2.7%</b>

<sup>(1)</sup> Incluye comisiones por servicios bancarios, servicios de la red de oficinas, comisiones por tarjetas débito y crédito, cuotas de giros, cheques, talonarios de cheques y otros cargos

<sup>(2)</sup> Incluye los dividendos y método de participación

### 3.1 Ingreso neto por comisiones y honorarios

El ingreso neto por comisiones y honorarios para 3T23 alcanzó Ps 859.4 y creció 15.1% frente al 3T22 y decreció 2.8% frente al 2T23. El total de comisiones e ingresos por servicios creció 12.1% hasta Ps 1,095.4 en 3T23 frente al 3T22 y decreció 1.2% comparado con el 2T23.

Las comisiones por administración de fondos de pensiones y cesantías, así como las comisiones de actividades fiduciarias y administración de portafolios disminuyeron en el trimestre debido a la volatilidad de los mercados financieros que impactaron nuestras comisiones por desempeño.

### 3.2 Ingresos brutos por venta de bienes y servicios

Los ingresos brutos por venta de bienes y servicios (sector no financiero) decrecieron 45.3% hasta Ps 637.8 para 3T23 frente a 3T22 y 3.0% comparado con 2T23. El sector de infraestructura registró una reducción del 53.1% en comparación con el tercer trimestre de 2022, explicada por una menor inflación y tasa de cambio, lo cual redujo los ingresos por intereses en activos financieros. Adicionalmente, las concesiones están pasando de la fase de construcción a la de operación.

### 3.3 Ingreso neto de actividades de negociación y otros ingresos

Otros ingresos	3T22	2T23	3T23	Δ	
				3T23 vs. 2T23	3T23 vs. 3T22
<b>Total ingreso neto derivados</b>	798.4	(1,175.2)	(227.2)	-80.7%	-128.5%
<b>Ganancia neta por diferencia en cambio</b>	(951.9)	1,196.3	317.6	-73.5%	133.4%
<b>Ganancias (pérdidas) en derivados y divisas, netos (1)</b>	(153.5)	21.1	90.4	328.9%	158.9%
Utilidad en valoración de activos	8.8	(29.4)	14.2	148.3%	60.7%
Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable	68.2	76.6	76.6	0.0%	12.3%
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	(11.4)	32.6	4.1	-87.3%	136.2%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	2.7	20.6	15.0	-27.0%	464.0%
Ingresos de inversiones no consolidadas	104.8	101.8	95.5	-6.3%	-8.9%
Otros ingresos de la operación	77.8	194.7	253.8	30.3%	226.3%
<b>Total otros ingresos de la operación</b>	<b>97.3</b>	<b>417.9</b>	<b>549.6</b>	<b>31.5%</b>	<b>464.7%</b>

(1) Incluye los ingresos procedentes de operaciones y coberturas con derivados como parte de los ingresos netos de negociación en el estado de resultados.

Los otros ingresos de la operación en el 3T23 alcanzaron Ps 549.6, el crecimiento anual y trimestral está relacionado a mayores ganancias en derivados y divisas, netos.

### 4. Otros gastos

Los otros gastos totales del 3T23 fueron Ps 2,003.3 creciendo 6.9% frente al 3T22, y decreciendo 4.1% frente al 2T23. Nuestro ratio de eficiencia, medido como el total de otros gastos sobre el total de ingresos fue de 54.8% en 3T23, 53.7% en 2T23 y 48.2% en 3T22.

Los gastos generales de administración alcanzaron los Ps 1,009.3 decreciendo 7.2% en el trimestre gracias a las iniciativas de control de costos. Los impuestos operativos y seguros de depósitos crecieron 3.7% y 16.8% respectivamente al ser comparados con el trimestre anterior. Los gastos de personal alcanzaron Ps 751.3 decreciendo 3.9% debido a menores bonificaciones y programas de eficiencia. El ratio anualizado de otros gastos totales como porcentaje del total de activos promedio fue de 2.7% en 3T23 y 2.8% 2T23, y 2.7% en 3T22.

### 5. Interés no controlante

El interés no controlante de Grupo Aval refleja principalmente la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias consolidadas por parte de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas, Corficolombiana y Porvenir).

El interés no controlante del estado de resultados fue de Ps. 235.9, mostrando una contracción del 54.8% frente al 3T22 y del 19.9% frente al 2T23. El ratio de interés no controlante sobre utilidad antes de interés no controlante fue de 78.4% en 3T23, 63.9% en 2T23 y 56.1% en 3T22.

## GESTIÓN DEL RIESGO

Durante el tercer trimestre de 2023 no se evidenciaron cambios materiales en el grado de exposición a los riesgos relevantes revelados en el informe con corte a junio de 2023, ni se han identificado nuevos riesgos relevantes que ameriten ser revelados al 30 de septiembre de 2023, de conformidad con las instrucciones impartidas en el numeral 8.4.1.2.1 del Anexo 1 «Información periódica de los emisores» en el Capítulo I del Título V de la Parte III de la Circular Básica Jurídica «Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE».

Sin embargo, es preciso informar que un hecho significativo incidió en la expectativa de reducción del costo del fondeo de los bancos del sistema financiero local. Desde agosto, cuando se conoció la intención del regulador en realizar ajustes a la normativa relativa al Coeficiente de Fondeo Estable Neto (Cfen) el mercado de tasas de interés de deuda corporativa inició un continuo descenso, reduciendo la brecha existente con el mercado de tasas de interés de deuda pública, y se redujo la brecha en 150 puntos básicos. Finalmente, el pasado 7 de septiembre de 2023 la Superintendencia Financiera de Colombia expidió la Circular Externa 013 de 2023 por la cual se revisa al alza el ponderador aplicable a los depósitos a la vista, del 0% al 25%, de entidades vigiladas y fondos de inversión colectiva sin pacto de permanencia, al tiempo que instruye a las entidades respecto a la clasificación de los depósitos a la vista entre operativos y no operativos, y da un periodo de 2 años para desarrollar métodos cuantitativos y cualitativos que cumplan los criterios objetivos señalados por la norma y sea previamente aprobados por el regulador.

## ANÁLISIS CUANTITATIVO Y CUALITATIVO DEL RIESGO DE MERCADO

Durante el 3T23 no se evidenciaron cambios cualitativos y cuantitativos materiales en el riesgo de mercado respecto a la información reportada en el informe con corte a 2T23, que ameriten ser revelados al 30 de septiembre de 2023, de conformidad con las instrucciones impartidas en el numeral 8.4.1.1.4 del Anexo 1 «Información periódica de los emisores» en el Capítulo I del Título V de la Parte III de la Circular Básica Jurídica «Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE».

## GOBIERNO CORPORATIVO

En materia de Gobierno Corporativo, durante este trimestre no se han presentado cambios materiales que deban ser reportados.

## SOSTENIBILIDAD

En materia de sostenibilidad, durante este trimestre no se han presentado cambios materiales que deban ser reportados.

## GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. Estados Financieros Separados

A continuación, presentamos un resumen de las principales cifras de nuestros estados financieros separados al cierre del tercer trimestre de 2023. Los resultados presentados se encuentran de conformidad con las Normas Colombianas de Información Financiera (NCIF). La información reportada a continuación está expresada en miles de millones de pesos, a excepción de donde se indique lo contrario.

### Análisis del Estado de Situación Financiera

#### Activos

Los activos están representados principalmente por las participaciones que tenemos en Banco de Bogotá (68.9%), Banco de Occidente (72.3%), Banco Popular (93.7%), Banco AV Villas (79.9%), la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir (20.0%) y la Corporación Financiera Colombiana (8.7%) y 100.0% de Grupo Aval Ltd. (GAL).

Los activos totales al 30 de septiembre de 2023 alcanzaron Ps 20,249.5, mostrando un decrecimiento de 1.9% o Ps 389.7 respecto a los activos al 30 de junio de 2023 y aumentando 6.3% o Ps 1,197.9 respecto a los activos al 30 de septiembre de 2022.

La variación anual se explica principalmente por la operación de crédito desembolsada a partes relacionadas en diciembre de 2022 y que al 30 de septiembre de 2023 totalizó Ps 1,302.4.

Trimestralmente, la variación se explica principalmente por la disminución en las cuentas corrientes por cobrar a partes relacionadas, debido a la reducción de Ps 261.7 de dividendos por cobrar. La disminución en las inversiones en subsidiarias y asociadas de 0.5% relacionado con el reconocimiento del método de participación de utilidades (MPU).

#### Pasivos

Los pasivos totales al 30 de septiembre de 2023 alcanzaron Ps 3,382.6, decreciendo 7.9% Ps 291.3 respecto a los pasivos al 30 de junio de 2023 e incrementaron Ps 1,586.5 respecto a los pasivos al 30 de septiembre de 2022.

La variación anual se explica principalmente por (i) el aumento de Ps 1,075.3 en el saldo de obligaciones financieras a costo amortizado, explicado principalmente por el crédito de US\$270 millones que nos otorgó GAL en diciembre de 2022 para fondear una porción del crédito extendido a partes relacionadas (al cierre del 30 de septiembre de 2023 el crédito con GAL ascendía a Ps 1,100.1) y (ii) el aumento en cuentas por pagar de Ps 506,2 relacionado a los dividendos por pagar a raíz del dividendo decretado por Grupo Aval el 30 de marzo de 2023.

En cuanto a la variación trimestral, esta se explica principalmente por (i) un decrecimiento de Ps 255.9 en los dividendos por pagar y un decrecimiento en la deuda denominada en dolares con GAL, explicada por la apreciación trimestral del peso colombiano.

El endeudamiento financiero de Grupo Aval no presentó cambios materiales frente a lo reportado al corte del 30 de junio de 2023.

## Patrimonio

Al cierre del 30 de septiembre de 2023, el patrimonio de los accionistas se ubicó en Ps 16,866.9, 0.6% menos que frente al reportado el 30 de junio de 2023 y decreciendo 2.3% o Ps 98.4 respecto al patrimonio al 30 de septiembre de 2022. Este movimiento refleja principalmente el movimiento a nivel de utilidades y el método de participación patrimonial.

## Análisis del Estado de Resultados

### 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.

Durante el 3T23 presentamos una utilidad neta de operaciones continuadas de Ps 71.4, lo cual representó una disminución de 55.2% versus 2T23 y 82.7% versus 3T22. La disminución en las utilidades de operaciones continuadas está explicada por un menor ingreso por MPU.

Nuestros bancos siguen experimentando retos relacionados al aumento del costo de crédito y presiones en el margen de intermediación como consecuencia del rápido incremento del costo de fondeo. Este trimestre nuestros portafolios experimentaron desvalorizaciones debido a la alta volatilidad de los mercados financieros que afectó a nuestros bancos y a nuestro fondo de pensiones.

## Información relacionada a Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (Holding) y Grupo Aval Limited

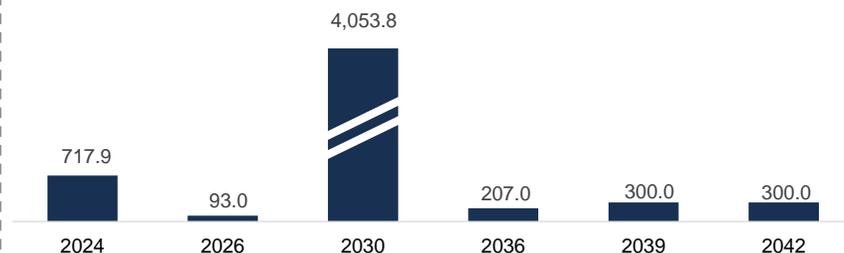
La Holding registró un endeudamiento bruto total de Ps 1,649.6 (Ps 511.6 en deuda bancaria y Ps 1,138.0 en bonos denominados en pesos colombianos) al 30 de septiembre de 2023. También garantiza irrevocable e incondicionalmente los bonos de Grupo Aval Limited (144A / Reg S) 2030 (USD 1,000 millones) en virtud de sus respectivos contratos de emisión. Al 30 de septiembre de 2023, el monto total pendiente de pago (incluyendo intereses por pagar) de dichos bonos era USD 1.0 miles de millones, o Ps 4,054.6 al ser convertidos a pesos.

La deuda de Grupo Aval Limited es atendida con los ingresos por intereses de los préstamos a las filiales y el efectivo y equivalentes de efectivo. Grupo Aval Limited no ha requerido, a la fecha, efectivo de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. para cumplir con sus obligaciones. Las principales fuentes de efectivo para pagar la deuda y su servicio de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. han sido los ingresos por dividendos de sus filiales y la rentabilidad de su efectivo y equivalentes de efectivo.

Combinadas, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Grupo Aval Limited tienen Ps 482.9 en activos líquidos totales y un endeudamiento bruto total de Ps 5,704.2 y un endeudamiento neto de Ps 5,221.3 al 30 de septiembre de 2023. Adicional a los activos líquidos, cuenta con créditos a partes relacionadas por Ps 1,302.4 y Grupo Aval Limited cuenta con inversiones en instrumentos AT1 por Ps 2,117.3.

### Calendario de vencimientos de la deuda bruta combinada

Total de activos líquidos al corte de septiembre 30, 2023	
Efectivo y equivalentes de efectivo	359.0
Inversiones de renta fija	124.0
<b>Total de activos líquidos</b>	<b>482.9</b>



Al 30 de septiembre de 2023 nuestro doble apalancamiento combinado (calculado como inversiones en subsidiarias al valor en libros, préstamos subordinados a subsidiarias, inversiones en instrumentos AT1 y plusvalía como porcentaje del patrimonio neto) fue 1.24x. Por último, se presenta una evolución de nuestros principales ratios:

Métricas de endeudamiento y cobertura del servicio de deuda	3T22	2T23	3T23	Δ	
				3T23 vs. 2T23	3T23 vs. 3T22
Doble apalancamiento (1)	1.26x	1.25x	1.24x	-0.01	-0.02
Deuda neta / Ingresos por flujo (2)(3)	4.52x	3.48x	3.56x	0.08	-0.97
Deuda neta / Flujo de dividendos (2)(3)	12.00x	5.14x	5.02x	-0.13	-6.98
Ingresos por flujo / Gastos de intereses (2)	1.67x	3.43x	3.42x	0.00	1.76

(1) Doble apalancamiento se calcula como inversiones en filiales a valor en libros (excluyendo revalorizaciones), préstamos subordinados a las filiales y plusvalía, como un porcentaje del patrimonio de los accionistas; (2) Los ingresos por flujo se definen como el flujo de caja recurrente de dividendos, inversiones e ingreso de operaciones netas anualizados; (3) La deuda neta se calcula como la deuda total menos efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones de renta fija.

**Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**  
**Estados Financieros Consolidados en NIIF**  
**Estados financieros en NIIF**  
 Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Consolidado	3T22	2T23	3T23	Δ	
				3T23 vs. 2T23	3T23 vs. 3T22
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>18,013.9</b>	<b>19,195.7</b>	<b>18,382.3</b>	<b>-4.2%</b>	<b>2.0%</b>
<b>Inversiones y activos negociables</b>					
Títulos de deuda	4,081.5	5,323.3	5,764.4	8.3%	41.2%
Instrumentos de patrimonio	5,317.8	6,018.7	5,437.8	-9.7%	2.3%
Derivados de negociación	2,471.6	1,914.1	1,733.9	-9.4%	-29.8%
<b>Activos negociables</b>	<b>11,870.9</b>	<b>13,256.1</b>	<b>12,936.0</b>	<b>-2.4%</b>	<b>9.0%</b>
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados (no cumple)	-	1.4	1.4	3.4%	N.A.
Inversiones a valor razonable con cambios en ORI	22,990.1	23,089.9	23,927.0	3.6%	4.1%
Inversiones de deuda a costo amortizado	9,185.0	9,738.4	9,783.7	0.5%	6.5%
<b>Inversiones no negociables</b>	<b>32,175.0</b>	<b>32,829.6</b>	<b>33,712.1</b>	<b>2.7%</b>	<b>4.8%</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>56.6</b>	<b>69.4</b>	<b>34.0</b>	<b>-51.1%</b>	<b>-40.0%</b>
<b>Cartera bruta</b>					
Cartera y leasing comercial	102,475.0	109,288.9	109,270.4	0.0%	6.6%
Comercial y leasing comercial	100,233.4	106,350.8	107,459.9	1.0%	7.2%
Repos e Interbancarios	2,241.6	2,938.1	1,810.5	-38.4%	-19.2%
Cartera y leasing consumo	57,629.2	60,033.8	60,631.5	1.0%	5.2%
Cartera y leasing hipotecario	16,966.6	17,756.5	18,116.6	2.0%	6.8%
Cartera y leasing microcrédito	264.8	268.5	272.3	1.4%	2.8%
<b>Total cartera bruta</b>	<b>177,335.7</b>	<b>187,347.7</b>	<b>188,290.8</b>	<b>0.5%</b>	<b>6.2%</b>
Provisión por deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(8,992.0)	(9,435.2)	(9,843.1)	4.3%	9.5%
<b>Cartera de créditos, neta</b>	<b>168,343.6</b>	<b>177,912.5</b>	<b>178,447.7</b>	<b>0.3%</b>	<b>6.0%</b>
<b>Otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>22,142.5</b>	<b>24,200.3</b>	<b>24,568.7</b>	<b>1.5%</b>	<b>11.0%</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>137.6</b>	<b>117.5</b>	<b>94.2</b>	<b>-19.9%</b>	<b>-31.6%</b>
<b>Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos</b>	<b>5,493.7</b>	<b>1,211.4</b>	<b>1,250.6</b>	<b>3.2%</b>	<b>-77.2%</b>
Propiedades, planta y equipo de uso propio y dados en arrendamiento operativo	4,708.2	4,597.2	4,529.9	-1.5%	-3.8%
Activos por derecho de uso	1,308.1	1,338.9	1,326.0	-1.0%	1.4%
Propiedades de inversión	931.0	959.8	960.2	0.0%	3.1%
Activos biológicos	178.7	217.6	222.6	2.3%	24.6%
<b>Activos tangibles</b>	<b>7,125.9</b>	<b>7,113.6</b>	<b>7,038.7</b>	<b>-1.1%</b>	<b>-1.2%</b>
Plusvalía	2,250.9	2,215.2	2,210.7	-0.2%	-1.8%
Contratos de concesión	12,686.8	13,558.6	13,571.9	0.1%	7.0%
Otros activos intangibles	1,851.4	2,176.3	2,261.9	3.9%	22.2%
<b>Activos intangibles</b>	<b>16,789.1</b>	<b>17,950.1</b>	<b>18,044.5</b>	<b>0.5%</b>	<b>7.5%</b>
Corriente	1,477.9	2,363.9	2,296.3	-2.9%	55.4%
Diferido	1,727.7	1,318.2	1,416.0	7.4%	-18.0%
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>3,205.6</b>	<b>3,682.1</b>	<b>3,712.2</b>	<b>0.8%</b>	<b>15.8%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>541.8</b>	<b>523.1</b>	<b>511.4</b>	<b>-2.2%</b>	<b>-5.6%</b>
<b>Total activos</b>	<b>285,896.2</b>	<b>298,061.6</b>	<b>298,732.5</b>	<b>0.2%</b>	<b>4.5%</b>
<b>Pasivos financieros negociables</b>	<b>2,295.8</b>	<b>1,859.9</b>	<b>1,258.7</b>	<b>-32.3%</b>	<b>-45.2%</b>
<b>Instrumentos derivados de cobertura</b>	<b>4.9</b>	<b>8.9</b>	<b>116.0</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>166,533.2</b>	<b>180,244.5</b>	<b>180,296.3</b>	<b>0.0%</b>	<b>8.3%</b>
Cuentas corrientes	25,541.5	23,544.5	22,824.9	-3.1%	-10.6%
Certificados de depósito a término	68,708.1	85,946.1	88,788.1	3.3%	29.2%
Cuentas de ahorro	71,499.7	70,313.7	68,292.3	-2.9%	-4.5%
Otros depósitos	783.8	440.2	390.9	-11.2%	-50.1%
<b>Obligaciones financieras</b>	<b>70,320.4</b>	<b>66,923.9</b>	<b>68,479.5</b>	<b>2.3%</b>	<b>-2.6%</b>
Operaciones de mercado monetario	11,267.0	13,459.9	15,322.5	13.8%	36.0%
Créditos de bancos y otros	26,266.6	23,916.9	23,589.1	-1.4%	-10.2%
Bonos en circulación	29,127.8	25,424.8	24,641.6	-3.1%	-15.4%
Obligaciones con entidades de fomento	3,659.0	4,122.4	4,926.2	19.5%	34.6%
<b>Total pasivos financieros a costo amortizado</b>	<b>236,853.6</b>	<b>247,168.4</b>	<b>248,775.8</b>	<b>0.7%</b>	<b>5.0%</b>
Legales	222.1	237.4	258.6	8.9%	16.4%
Otras provisiones	863.3	790.7	727.3	-8.0%	-15.8%
<b>Provisiones</b>	<b>1,085.5</b>	<b>1,028.1</b>	<b>985.8</b>	<b>-4.1%</b>	<b>-9.2%</b>
Corriente	189.5	118.7	223.4	88.2%	17.9%
Diferido	4,763.2	5,457.9	5,440.8	-0.3%	14.2%
<b>Pasivos por impuesto de renta</b>	<b>4,952.7</b>	<b>5,576.6</b>	<b>5,664.2</b>	<b>1.6%</b>	<b>14.4%</b>
<b>Beneficios de empleados</b>	<b>976.0</b>	<b>842.4</b>	<b>967.9</b>	<b>14.9%</b>	<b>-0.8%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>8,589.6</b>	<b>10,815.3</b>	<b>10,209.7</b>	<b>-5.6%</b>	<b>18.9%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>254,758.1</b>	<b>267,299.6</b>	<b>267,978.1</b>	<b>0.3%</b>	<b>5.2%</b>
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>	<b>16,766.5</b>	<b>16,465.4</b>	<b>16,381.6</b>	<b>-0.5%</b>	<b>-2.3%</b>
<b>Interés no controlante</b>	<b>14,371.6</b>	<b>14,296.6</b>	<b>14,372.8</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.0%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>31,138.1</b>	<b>30,762.0</b>	<b>30,754.4</b>	<b>0.0%</b>	<b>-1.2%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>285,896.2</b>	<b>298,061.6</b>	<b>298,732.5</b>	<b>0.2%</b>	<b>4.5%</b>

# Reporte de resultados para 3T23

Información reportada en miles de millones y bajo NIIF

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Estados Financieros Consolidados en NIIF

Estados financieros en NIIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Resultados Consolidado	Acum. 2022	Acum. 2023	Δ 2023 vs. 2022	3T22	2T23	3T23	Δ 3T23 vs. 2T23	Δ 3T23 vs. 3T22
<b>Ingresos por intereses</b>								
Ingresos sobre cartera de crédito	11,993.0	19,689.2	64.2%	4,730.0	6,574.9	6,752.9	2.7%	42.8%
Ingresos sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	1,266.5	1,808.3	42.8%	483.0	579.7	581.7	0.3%	20.4%
<b>Total ingreso por intereses</b>	<b>13,259.5</b>	<b>21,497.5</b>	<b>62.1%</b>	<b>5,213.0</b>	<b>7,154.6</b>	<b>7,334.6</b>	<b>2.5%</b>	<b>40.7%</b>
<b>Gasto por intereses</b>								
Cuentas corrientes	97.6	172.4	76.7%	39.1	71.6	38.3	-46.4%	-1.9%
Certificados de depósito a término	2,450.4	7,399.7	N.A.	1,146.5	2,519.9	2,663.5	5.7%	132.3%
Cuentas de ahorro	2,153.2	4,426.1	105.6%	1,073.4	1,343.0	1,491.4	11.1%	38.9%
<b>Total intereses sobre depósitos</b>	<b>4,701.2</b>	<b>11,998.1</b>	<b>155.2%</b>	<b>2,259.0</b>	<b>3,934.4</b>	<b>4,193.2</b>	<b>6.6%</b>	<b>85.6%</b>
Operaciones de mercado monetario	369.4	1,306.2	N.A.	171.7	494.8	415.5	-16.0%	142.0%
Créditos de bancos y otros	529.5	1,354.6	155.8%	235.5	456.1	410.7	-10.0%	74.4%
Bonos en circulación	1,543.8	1,652.7	7.1%	561.1	561.1	529.0	-5.7%	-5.7%
Obligaciones con entidades de fomento	142.1	429.2	N.A.	67.3	132.6	153.9	16.0%	128.8%
<b>Total intereses sobre obligaciones financieras</b>	<b>2,584.9</b>	<b>4,742.7</b>	<b>83.5%</b>	<b>1,035.5</b>	<b>1,644.7</b>	<b>1,509.1</b>	<b>-8.2%</b>	<b>45.7%</b>
<b>Total gasto de intereses</b>	<b>7,286.0</b>	<b>16,740.8</b>	<b>129.8%</b>	<b>3,294.5</b>	<b>5,579.1</b>	<b>5,702.2</b>	<b>2.2%</b>	<b>73.1%</b>
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>5,973.5</b>	<b>4,756.7</b>	<b>-20.4%</b>	<b>1,918.5</b>	<b>1,575.5</b>	<b>1,632.4</b>	<b>3.6%</b>	<b>-14.9%</b>
<b>Pérdida (recuperación) por deterioro de activos financieros</b>								
Deterioro cartera de créditos y cuentas por cobrar	2,278.7	3,380.9	48.4%	751.8	1,138.6	1,321.8	16.1%	75.8%
Deterioro de otros activos financieros	17.1	(10.6)	-161.9%	(0.8)	(9.6)	(0.7)	-92.6%	-15.8%
Recuperación de castigos	(455.7)	(423.3)	-7.1%	(173.1)	(140.8)	(148.8)	5.7%	-14.0%
<b>Pérdida neta por deterioro de activos financieros</b>	<b>1,840.1</b>	<b>2,947.1</b>	<b>60.2%</b>	<b>577.9</b>	<b>988.3</b>	<b>1,172.3</b>	<b>18.6%</b>	<b>102.9%</b>
<b>Ingresos netos de intereses después de pérdida por deterioro</b>	<b>4,133.3</b>	<b>1,809.6</b>	<b>-56.2%</b>	<b>1,340.6</b>	<b>587.2</b>	<b>460.1</b>	<b>-21.6%</b>	<b>-65.7%</b>
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>								
Comisiones bancarias (1)	1,785.1	2,022.2	13.3%	636.2	675.3	682.6	1.1%	7.3%
Actividades fiduciarias	257.5	350.3	36.0%	88.6	114.7	112.8	-1.7%	27.4%
Administración de fondos de pensiones y cesantías	705.5	773.8	9.7%	202.9	271.4	258.4	-7.0%	24.4%
Servicios de almacenamiento	136.9	142.5	4.1%	49.5	47.5	47.6	0.2%	-3.7%
<b>Total comisiones e ingresos por servicios</b>	<b>2,885.0</b>	<b>3,288.8</b>	<b>14.0%</b>	<b>977.1</b>	<b>1,108.9</b>	<b>1,095.4</b>	<b>-1.2%</b>	<b>12.1%</b>
Gastos por comisiones y honorarios	730.9	703.2	-3.8%	230.4	225.0	236.0	4.9%	2.4%
<b>Ingreso neto por comisiones y honorarios</b>	<b>2,154.1</b>	<b>2,585.6</b>	<b>20.0%</b>	<b>746.7</b>	<b>883.9</b>	<b>859.4</b>	<b>-2.8%</b>	<b>15.1%</b>
Ingresos por venta de bienes y servicios	8,940.6	8,145.7	-8.9%	3,041.1	2,675.8	2,542.4	-5.0%	-16.4%
Costos y gastos por venta de bienes y servicios	5,313.6	5,725.0	7.7%	1,875.5	2,056.6	1,904.6	-7.4%	1.5%
<b>Ingresos brutos por venta de bienes y servicios</b>	<b>3,627.0</b>	<b>2,420.7</b>	<b>-33.3%</b>	<b>1,165.6</b>	<b>619.2</b>	<b>637.8</b>	<b>3.0%</b>	<b>-45.3%</b>
Total ingreso neto por inversiones negociables	(172.0)	956.3	N.A.	(42.0)	392.1	(26.7)	-106.8%	-36.4%
Total ingreso neto derivados	1,122.5	(2,074.7)	N.A.	798.4	(1,175.2)	(227.2)	-80.7%	-128.5%
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros negociables</b>	<b>950.6</b>	<b>(1,118.3)</b>	<b>N.A.</b>	<b>756.4</b>	<b>(783.1)</b>	<b>(253.9)</b>	<b>-67.6%</b>	<b>-133.6%</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor</b>	<b>210.5</b>	<b>247.1</b>	<b>17.4%</b>	<b>68.2</b>	<b>76.6</b>	<b>76.6</b>	<b>0.0%</b>	<b>12.3%</b>
<b>Otros ingresos</b>								
Ganancia neta por diferencia en cambio	(1,285.2)	2,002.4	N.A.	(951.9)	1,196.3	317.6	-73.5%	-133.4%
Ganancia neta en venta de inversiones y realización de ORI	(22.3)	64.3	N.A.	(11.4)	32.6	4.1	-87.3%	-136.2%
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	8.5	36.6	N.A.	2.7	20.6	15.0	-27.0%	N.A.
Ingresos de inversiones no consolidadas (2)	401.3	411.8	2.6%	104.8	101.8	95.5	-6.3%	-8.9%
Utilidad en valoración de activos	21.6	(15.2)	-170.4%	8.8	(29.4)	14.2	-148.3%	60.7%
Otros ingresos de la operación	355.5	592.7	66.7%	77.8	194.7	253.8	30.3%	N.A.
<b>Total otros ingresos</b>	<b>(520.7)</b>	<b>3,092.6</b>	<b>N.A.</b>	<b>(769.3)</b>	<b>1,516.6</b>	<b>700.2</b>	<b>-53.8%</b>	<b>-191.0%</b>
<b>Otros egresos</b>								
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	0.5	0.5	6.2%	0.1	0.2	0.1	-71.7%	-56.3%
Gastos de personal	2,079.9	2,306.6	10.9%	726.7	781.9	751.3	-3.9%	3.4%
Gastos generales de administración	2,612.9	3,184.7	21.9%	941.2	1,088.2	1,009.3	-7.2%	7.2%
Gastos por depreciación y amortización	478.4	503.1	5.2%	162.0	171.8	164.7	-4.1%	1.6%
Deterioro de otros activos	19.8	0.3	-98.3%	7.8	(0.1)	0.0	-150.6%	-99.4%
Otros gastos de operación	117.3	174.4	48.6%	36.8	47.2	77.9	65.2%	111.5%
<b>Total otros egresos</b>	<b>5,308.8</b>	<b>6,169.5</b>	<b>16.2%</b>	<b>1,874.7</b>	<b>2,089.2</b>	<b>2,003.3</b>	<b>-4.1%</b>	<b>6.9%</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>5,246.1</b>	<b>2,867.9</b>	<b>-45.3%</b>	<b>1,433.5</b>	<b>811.2</b>	<b>476.9</b>	<b>-41.2%</b>	<b>-66.7%</b>
Gasto de impuesto a las ganancias	1,745.1	1,059.3	-39.3%	547.8	350.6	176.2	-49.7%	-67.8%
<b>Utilidad neta del periodo de operaciones continuadas</b>	<b>3,501.0</b>	<b>1,808.5</b>	<b>-48.3%</b>	<b>885.7</b>	<b>460.6</b>	<b>300.7</b>	<b>-34.7%</b>	<b>-66.1%</b>
<b>Utilidad neta del periodo de operaciones discontinuadas</b>	<b>1,795.6</b>	<b>-</b>	<b>-100.0%</b>	<b>44.1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N.A.</b>	<b>-100.0%</b>
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>5,296.6</b>	<b>1,808.5</b>	<b>-65.9%</b>	<b>929.8</b>	<b>460.6</b>	<b>300.7</b>	<b>-34.7%</b>	<b>-67.7%</b>
<b>Utilidad neta del año atribuible:</b>								
<b>Intereses no controlantes</b>	<b>2,483.3</b>	<b>1,152.4</b>	<b>-53.6%</b>	<b>521.7</b>	<b>294.4</b>	<b>235.9</b>	<b>-19.9%</b>	<b>-54.8%</b>
<b>Intereses controlantes</b>	<b>2,813.3</b>	<b>656.1</b>	<b>-76.7%</b>	<b>408.1</b>	<b>166.2</b>	<b>64.8</b>	<b>-61.0%</b>	<b>-84.1%</b>

(1) Incluye comisiones por servicios bancarios, servicios de red de las oficinas, comisiones de tarjetas de crédito y débito, cuotas de giros, cheques, talonarios de cheques y otros cargos.

(2) Incluye método de participación y dividendos.

# Reporte de resultados para 3T23

Información reportada en miles de millones y bajo NCIF

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

Estado Separado de Situación Financiera Condensado

Estados financieros en NCIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Separado	3T22	2T23	3T23	Δ	
				3T23 vs. 2T23	3T23 vs. 3T22
<b>Activos corrientes</b>					
Efectivo y sus equivalentes	221.8	178.2	178.1	-0.1%	-19.7%
Inversiones negociables	0.7	0.2	0.2	21.1%	-65.6%
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	182.9	768.5	506.7	-34.1%	177.1%
Anticipo de impuestos	7.6	6.0	4.9	-18.0%	-35.8%
Otras cuentas por cobrar	0.2	0.0	0.1	N.A.	-66.1%
Otros activos no financieros	0.0	0.1	0.1	12.1%	158.1%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>413.1</b>	<b>952.9</b>	<b>690.1</b>	<b>-27.6%</b>	<b>67.0%</b>
<b>Activos no corrientes</b>					
Inversiones en subsidiarias y asociadas	18,633.9	18,354.9	18,261.8	-0.5%	-2.0%
Cuentas por cobrar con partes relacionadas, parte no corriente	0.0	1,327.9	1,294.5	-2.5%	N.A.
Propiedad y equipo	4.4	3.2	2.8	-10.3%	-36.4%
Activo por impuesto diferido	0.1	0.3	0.3	24.5%	144.2%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>18,638.5</b>	<b>19,686.3</b>	<b>19,559.5</b>	<b>-0.6%</b>	<b>4.9%</b>
<b>Total activos</b>	<b>19,051.6</b>	<b>20,639.2</b>	<b>20,249.5</b>	<b>-1.9%</b>	<b>6.3%</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>					
<b>Pasivos corrientes</b>					
Obligaciones financieras a costo amortizado, parte corriente	425.0	1,148.1	1,117.4	N.A.	162.9%
Bonos en circulación a costo amortizado, parte corriente	12.4	14.3	13.5	-5.5%	8.9%
Cuentas por pagar	111.9	873.3	618.2	-29.2%	N.A.
Beneficios a empleados	2.6	2.4	2.8	17.1%	7.4%
Pasivos por impuestos	7.0	15.4	10.8	-30.1%	52.6%
Otros pasivos no financieros	1.2	1.2	1.2	0.0%	0.0%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>560.2</b>	<b>2,054.7</b>	<b>1,763.8</b>	<b>-14.2%</b>	<b>N.A.</b>
<b>Pasivos a largo plazo</b>					
Obligaciones financieras a costo amortizado, parte no corriente	111.4	494.7	494.3	-0.1%	N.A.
Bonos en circulación a costo amortizado, parte no corriente	1,124.5	1,124.5	1,124.5	0.0%	0.0%
<b>Total pasivos a largo plazo</b>	<b>1,235.9</b>	<b>1,619.2</b>	<b>1,618.8</b>	<b>0.0%</b>	<b>31.0%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>1,796.1</b>	<b>3,673.9</b>	<b>3,382.6</b>	<b>-7.9%</b>	<b>88.3%</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>					
Capital suscrito y pagado	23.7	23.7	23.7	0.0%	0.0%
Superávit de capital	9,695.2	9,695.2	9,695.2	0.0%	0.0%
Utilidades retenidas	5,978.1	7,457.2	7,452.3	-0.1%	24.7%
Utilidades en adopción por primera vez	0.0	0.0	0.0	N.A.	N.A.
Utilidad Neta	2,839.4	575.5	647.0	12.4%	-77.2%
Otras participaciones del patrimonio	-1,281.0	-786.4	-951.3	21.0%	-25.7%
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>17,255.6</b>	<b>16,965.3</b>	<b>16,866.9</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-2.3%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>19,051.6</b>	<b>20,639.2</b>	<b>20,249.5</b>	<b>-1.9%</b>	<b>6.3%</b>

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

Estado Separado de Situación Financiera Condensado

Estados financieros en NCIF

Información en miles de millones de pesos

Estado de Situación Financiera Separado	Acum. 2022	Acum. 2023	Δ 2023 vs. 2022	3T22	2T23	3T23	Δ	
							3T23 vs. 2T23	3T23 vs. 3T22
<b>Ingresos operativos</b>								
Ingreso por método de participación patrimonial en	1,737.5	647.1	-62.8%	423.2	158.6	76.1	-52.0%	-82.02%
Otros ingresos por actividades ordinarias	220.5	341.1	54.7%	75.0	117.8	106.7	-9.4%	42.23%
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>1,957.9</b>	<b>988.2</b>	<b>-49.5%</b>	<b>498.2</b>	<b>276.3</b>	<b>182.8</b>	<b>-33.8%</b>	<b>-63.3%</b>
<b>Gastos, netos</b>								
Gastos administrativos	82.0	57.6	-29.8%	27.8	20.0	18.9	-5.2%	-31.82%
Otros gastos	1.0	-0.1	-108.2%	0.1	-0.1	0.1	N.A.	-5.26%
Pérdidas por diferencia en cambio	0.6	0.4	-34.5%	0.2	0.5	0.1	-86.9%	-69.90%
<b>Utilidad operacional</b>	<b>1,874.2</b>	<b>930.3</b>	<b>-50.4%</b>	<b>470.1</b>	<b>256.0</b>	<b>163.7</b>	<b>-36.1%</b>	<b>-65.2%</b>
Gastos financieros	127.3	247.4	94.3%	50.5	83.8	82.1	-2.0%	62.49%
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>1,746.9</b>	<b>682.9</b>	<b>-60.9%</b>	<b>419.6</b>	<b>172.2</b>	<b>81.6</b>	<b>-52.6%</b>	<b>-80.5%</b>
Gasto de Impuesto sobre la renta	8.2	36.0	N.A.	6.3	12.6	10.2	-19.3%	61.62%
<b>Utilidad neta de operaciones que continúan</b>	<b>1,738.7</b>	<b>647.0</b>	<b>-62.8%</b>	<b>413.3</b>	<b>159.6</b>	<b>71.4</b>	<b>-55.2%</b>	<b>-82.7%</b>
<b>Operaciones discontinuadas</b>								
Ingreso por método de participación patrimonial de	1,100.7	0.0	-100.0%	0.0	0.0	0.0	N.A.	N.A.
<b>Utilidad en operaciones discontinuadas</b>	<b>1,100.7</b>	<b>0.0</b>	<b>-100.0%</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>2,839.4</b>	<b>647.0</b>	<b>-77.2%</b>	<b>413.3</b>	<b>159.6</b>	<b>71.4</b>	<b>-55.2%</b>	<b>-82.7%</b>

## GLOSARIO

**Activos productivos** están calculados como la suma del promedio de la cartera bruta, el promedio de interbancarios y el promedio de inversiones.

**Cartera bruta** excluye fondos interbancarios y overnight

**Comisiones netas sobre ingresos** está calculado como ingresos por comisiones netas divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingresos neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos

**Costo de riesgo** calculado como la pérdida por deterioro neta de recuperaciones de cartera castigada dividida por la cartera bruta promedio

**Ingresos Neto de Intereses** es la diferencia entre Total Ingreso por Intereses y Total Gasto por Intereses.

**Interés no controlante** hace referencia a la participación minoritaria de terceras partes en las subsidiarias en el patrimonio o la utilidad neta.

**Margen Neto de intereses** incluye 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:** Ingreso neto de intereses de cartera dividido entre el promedio de cartera.

**Margen neto de inversiones:** 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

**Razón de eficiencia** es calculado como Total Otros Gastos divididos por la suma de los ingresos netos por intereses, más ingreso neto por comisiones y honorarios, más ingresos brutos por venta de bienes y servicios, más ingresos neto de instrumentos financieros negociables, más ingreso neto de instrumentos financieros mandatorios a valor razonable, más otros ingresos

**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 a los accionistas de Grupo Aval.

## Contactos de relación con inversionistas

[Investorrelations@grupoaval.com](mailto:Investorrelations@grupoaval.com)

### **Nicolás Noreña**

Gerente Sénior Planeación Financiera y Relación con Inversionistas

Tel: (601) 743 32 22 x 23400

E-mail: [nnorena@grupoaval.com](mailto:nnorena@grupoaval.com)

### **Simón Franky**

Director Financiero y Relación con Inversionistas

Tel: (601) 743 32 22 x 23351

E-mail: [sfranky@grupoaval.com](mailto:sfranky@grupoaval.com)

### **Silvana Palacio**

Analista Planeación y Relación con Inversionistas

Tel: (601) 743 32 22 x 23357

E-mail: [mpalacio@grupoaval.com](mailto:mpalacio@grupoaval.com)

### **Alejandro Mermeo**

Analista Planeación y Relación con Inversionistas

Tel: (601) 743 32 22 x 23451

E-mail: [fmermeo@grupoaval.com](mailto:fmermeo@grupoaval.com)



## **ANEXO 1**

# **ESTADO FINANCIEROS CONSOLIDADOS**



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

Teléfono 57 (1) 6188000  
57 (1) 6188100

home.kpmg/co

## **INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL REPORTE EN LENGUAJE eXTENSIBLE BUSINESS REPORTING LANGUAGE (XBRL)**

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

### **Introducción**

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 30 de septiembre de 2023 de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y subsidiarias (el Grupo), que incorpora la información financiera intermedia consolidada, la cual comprende:

- el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2023;
- el estado consolidado de resultados por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2023;
- el estado consolidado de otro resultado integral por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2023;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2023;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2023; y
- las notas al reporte.

La Administración es responsable por la preparación y presentación de este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia consolidada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por la presentación del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) según instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia consolidada, basada en mi revisión.

### **Alcance de la revisión**

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.



## Conclusión

Basada en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia consolidada del Grupo al 30 de septiembre de 2023, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

14 de noviembre de 2023



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

Teléfono 57 (1) 6188000  
57 (1) 6188100

[home.kpmg/co](http://home.kpmg/co)

## **INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA CONSOLIDADA CONDENSADA**

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

### **Introducción**

He revisado la información financiera intermedia consolidada condensada que se adjunta, al 30 de septiembre de 2023 de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y subsidiarias (el Grupo), la cual comprende:

- el estado consolidado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2023;
- el estado consolidado condensado de resultados por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2023;
- el estado consolidado condensado de otros resultados integrales por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2023;
- el estado consolidado condensado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2023;
- el estado consolidado condensado de flujos de efectivo por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2023; y
- las notas a la información financiera condensada.

La administración es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia consolidada condensada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera consolidada condensada, basada en mi revisión.

### **Alcance de la revisión**

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consolidada condensada consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me



permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

### **Conclusión**

Basada en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia consolidada condensada del Grupo al 30 de septiembre de 2023 que se adjunta, no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

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

14 de noviembre de 2023

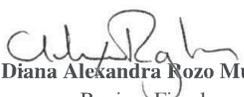
Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
Estado Consolidado Condensado de Situación Financiera  
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps.	18,382,277	Ps. 17,032,857
Activos negociables		12,936,040	11,841,407
Inversiones no negociables		33,712,077	33,674,477
Instrumentos derivados de coberturas	4	33,955	20,854
Cartera de créditos, neta	4	178,447,726	179,115,847
Otras cuentas por cobrar, neto	4	24,568,728	23,380,573
Activos no corrientes mantenidos para la venta		94,205	92,830
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	6	1,250,624	1,423,343
Tangibles	7	7,038,725	7,235,441
Contratos de concesión	8	13,571,872	13,242,706
Plusvalía	9	2,210,662	2,248,217
Otros intangibles		2,261,926	2,040,158
Impuesto a las ganancias		3,712,222	3,633,876
Otros		511,447	608,650
<b>Total activos</b>	<b>Ps.</b>	<b>298,732,486</b>	<b>Ps. 295,591,236</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
<b>Pasivos</b>			
Pasivos financieros negociables	4 Ps.	1,258,742	Ps. 1,757,606
Instrumentos derivados de cobertura	4	115,974	3,568
Depósitos de clientes	4	180,296,272	173,341,149
Obligaciones financieras	4	68,479,518	72,116,775
Provisiones	11	985,834	1,227,171
Impuesto a las ganancias		5,664,186	5,291,487
Beneficios a empleados	12	967,872	890,019
Otros	13	10,209,727	10,141,802
<b>Total pasivos</b>	<b>Ps.</b>	<b>267,978,125</b>	<b>Ps. 264,769,577</b>
<b>Patrimonio</b>			
<b>Intereses controlantes</b>			
Capital suscrito y pagado	14 Ps.	23,744	Ps. 23,744
Prima en colocación de acciones		9,571,374	9,571,374
Utilidades retenidas		7,641,584	8,018,417
Otros resultados integrales		(855,117)	(1,146,565)
<b>Patrimonio de los intereses controlantes</b>		<b>16,381,585</b>	<b>16,466,970</b>
<b>Intereses no controlantes</b>		<b>14,372,776</b>	<b>14,354,689</b>
<b>Total patrimonio</b>		<b>30,754,361</b>	<b>30,821,659</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>Ps.</b>	<b>298,732,486</b>	<b>Ps. 295,591,236</b>

Véanse las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados condensados.

  
Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

  
Diana Alexandra Rozo Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 14 de noviembre 2023)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
Estado Consolidado Condensado de Resultados  
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	Por los tres meses terminados el 30 de septiembre de		Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
		2023	2022	2023	2022 <sup>(1)</sup>
<b>Operaciones Continuas</b>					
Ingresos por intereses	4 Ps.	7,334,615	Ps. 5,212,993	Ps. 21,497,512	Ps. 13,259,458
Gastos por intereses	4	(5,702,244)	(3,294,506)	(16,740,831)	(7,286,005)
<b>Ingreso neto por intereses</b>		<b>1,632,371</b>	<b>1,918,487</b>	<b>4,756,681</b>	<b>5,973,453</b>
Provisión por deterioro de activos financieros		(1,172,295)	(577,893)	(2,947,070)	(1,840,115)
<b>Ingresos netos por intereses después de pérdida por deterioro</b>		<b>460,076</b>	<b>1,340,594</b>	<b>1,809,611</b>	<b>4,133,338</b>
Ingresos por comisiones y honorarios		1,095,447	977,114	3,288,843	2,885,007
Gastos por comisiones y honorarios		(236,018)	(230,389)	(703,222)	(730,913)
<b>Ingresos netos de contratos por comisiones y honorarios</b>	16	<b>859,429</b>	<b>746,725</b>	<b>2,585,621</b>	<b>2,154,094</b>
Ingresos por venta de bienes y servicios		2,542,426	3,041,104	8,145,704	8,940,595
Costos por venta de bienes y servicios		(1,904,594)	(1,875,536)	(5,725,008)	(5,313,633)
<b>Ingresos netos por venta de bienes y servicios</b>	16	<b>637,832</b>	<b>1,165,568</b>	<b>2,420,696</b>	<b>3,626,962</b>
<b>Pérdida neta de instrumentos financieros negociables</b>	17	<b>(253,897)</b>	<b>756,430</b>	<b>(1,118,322)</b>	<b>950,577</b>
<b>Ingreso neto de instrumentos financieros a valor razonable diferentes a negociables</b>		<b>76,579</b>	<b>68,207</b>	<b>247,107</b>	<b>210,544</b>
<b>Otros ingresos</b>	18	<b>700,171</b>	<b>(725,205)</b>	<b>3,092,614</b>	<b>(322,590)</b>
<b>Otros gastos</b>	18	<b>(2,003,292)</b>	<b>(1,874,725)</b>	<b>(6,169,471)</b>	<b>(5,308,764)</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>476,898</b>	<b>1,477,594</b>	<b>2,867,856</b>	<b>5,444,161</b>
Gasto de impuesto a las ganancias	10	(176,223)	(547,826)	(1,059,335)	(1,745,067)
<b>Utilidad neta de operaciones continuas</b>	Ps.	<b>300,675</b>	Ps. <b>929,768</b>	Ps. <b>1,808,521</b>	Ps. <b>3,699,094</b>
<b>Operaciones discontinuadas</b>					
<b>Utilidad neta de operaciones discontinuadas, neto de impuestos</b>	<sup>(1)</sup> Ps.	<b>—</b>	Ps. <b>—</b>	Ps. <b>—</b>	Ps. <b>1,597,512</b>
<b>Utilidad neta del periodo</b>	Ps.	<b>300,675</b>	Ps. <b>929,768</b>	Ps. <b>1,808,521</b>	Ps. <b>5,296,606</b>
<b>Utilidad neta atribuible controlantes:</b>					
Procedente de actividades continuadas		64,803	408,104	656,104	1,715,223
Procedente de actividades discontinuadas, neto de impuestos	<sup>(1)</sup>	—	—	—	1,098,073
<b>Intereses controlantes</b>	Ps.	<b>64,803</b>	Ps. <b>408,104</b>	Ps. <b>656,104</b>	Ps. <b>2,813,296</b>
<b>Utilidad neta atribuible a no controlantes:</b>					
Procedente de actividades continuadas		235,872	521,664	1,152,417	1,983,871
Procedente de actividades discontinuadas, neto de impuestos	<sup>(1)</sup>	—	—	—	499,439
<b>Intereses no controlantes</b>	Ps.	<b>235,872</b>	Ps. <b>521,664</b>	Ps. <b>1,152,417</b>	Ps. <b>2,483,310</b>
<b>Utilidad neta del periodo</b>	Ps.	<b>300,675</b>	Ps. <b>929,768</b>	Ps. <b>1,808,521</b>	Ps. <b>5,296,606</b>
<b>Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos)</b>	14 Ps.	<b>2.73</b>	Ps. <b>17.19</b>	Ps. <b>27.63</b>	Ps. <b>122.64</b>

<sup>(1)</sup> Ver detalle de la escisión en la nota 1.1 "Escisión BAC Holding".

Véanse las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados condensados.

  
Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

  
María Edm González Flórez  
Contadora  
T.P. 13083-T

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

(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2023)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
Estado Consolidado Condensado de Otros Resultados Integrales  
(Expresados en millones de pesos colombianos)

Notas	Por los tres meses terminados el 30 de septiembre de		Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2023	2022	2023	2022
<b>Utilidad neta</b>	Ps. 300,675	Ps. 929,768	Ps. 1,808,521	Ps. 5,296,606
<b>Otros resultados integrales</b>				
<b>Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados</b>				
<b>Cobertura de inversión neta en el extranjero</b>				
Diferencia por conversión de estados financieros cubierta	5 (99,585)	745,633	(605,748)	(6,086,883)
Instrumentos de cobertura derivados	5 -	(282)	-	4,051,547
Instrumentos de cobertura no derivados	5 95,796	(628,067)	577,976	1,961,299
Cobertura de flujos de efectivo	(6,274)	(84)	(4,520)	(4,326)
Diferencia por conversión de estados financieros no cubierta	(50,319)	132,908	(283,478)	1,279,520
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	9,894	75,081	(16,631)	(53,346)
Ganancia (pérdida) neta no realizada en inversiones de renta fija	(207,829)	(485,639)	1,030,860	(2,398,931)
Impuesto a las ganancias	7,513	295,770	(555,775)	(1,731,808)
	Ps. (250,804)	Ps. 135,320	Ps. 142,684	Ps. (2,982,928)
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>				
Revalorización propiedades de inversión	145	598	145	797
Ganancia (pérdida) neta no realizada en inversiones de renta variable	(40,227)	(78,640)	37,235	(361,586)
(Pérdida) ganancia actuarial en planes de retiros a empleados	1,853	(83)	(18,071)	80,326
Impuesto a las ganancias	(2,641)	(707)	4,189	(31,952)
	Ps. (40,870)	Ps. (78,832)	Ps. 23,498	Ps. (312,415)
<b>Otros resultados integrales durante el período, neto de impuestos</b>	(291,674)	56,488	166,182	(3,295,343)
<b>Total resultados integrales del período, neto de impuestos</b>	Ps. 9,001	Ps. 986,256	Ps. 1,974,703	Ps. 2,001,263
<b>Total resultados integrales del período atribuibles a:</b>				
Intereses controlantes	Ps. (76,139)	Ps. 370,215	947,552	523,871
Intereses no controlantes	85,140	616,041	1,027,151	1,477,392
	Ps. 9,001	Ps. 986,256	Ps. 1,974,703	Ps. 2,001,263

  
Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

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

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

(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2023)

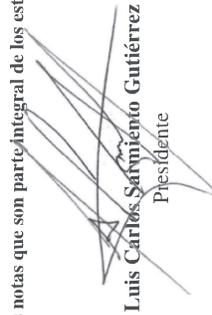
Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
Estado Consolidado Condensado de Cambios en el Patrimonio por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2023 y 2022  
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Ps. 22,281</b>	<b>Ps. 8,490,799</b>	<b>Ps. 13,383,391</b>	<b>Ps. 1,117,182</b>	<b>Ps. 23,013,653</b>	<b>Ps. 16,457,994</b>	<b>Ps. 39,471,647</b>
Emisión de acciones	1,463	1,082,307	—	—	1,083,770	572,131	1,655,901
Distribución de dividendos en acciones	—	—	(1,083,770)	—	(1,083,770)	(572,007)	(1,655,777)
Distribución de dividendos en efectivo	—	—	(119,405)	—	(119,405)	(550,390)	(669,795)
Transacciones patrimoniales	—	(9,012)	—	—	(9,012)	9,012	—
Escisión <sup>(1)</sup>	—	—	(6,638,961)	—	(6,638,961)	(3,019,613)	(9,658,574)
Liquidación de entidades	—	—	(422)	—	(422)	(379)	(801)
Efecto por realización de ORI a retenidas <sup>(1)</sup>	—	—	(5,432)	—	(5,432)	(2,368)	(7,800)
Disminución en ORI	—	—	—	(2,289,425)	(2,289,425)	(1,005,918)	(3,295,343)
Retención en la fuente por dividendos no gravados	—	—	2,250	—	2,250	(197)	2,053
Utilidad neta del período	—	—	2,813,296	—	2,813,296	2,483,310	5,296,606
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2022</b>	<b>Ps. 23,744</b>	<b>Ps. 9,564,094</b>	<b>Ps. 8,350,947</b>	<b>Ps. (1,172,243)</b>	<b>Ps. 16,766,542</b>	<b>Ps. 14,371,575</b>	<b>Ps. 31,138,117</b>

	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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps. 23,744</b>	<b>Ps. 9,571,374</b>	<b>Ps. 8,018,417</b>	<b>Ps. (1,146,565)</b>	<b>Ps. 16,466,970</b>	<b>Ps. 14,354,689</b>	<b>Ps. 30,821,659</b>
Distribución de dividendos en efectivo	—	—	(1,025,718)	—	(1,025,718)	(1,014,789)	(2,040,507)
Aumento en ORI	—	—	—	291,448	291,448	(125,266)	166,182
Disposición de subsidiaria <sup>(2)</sup>	—	—	(3,603)	—	(3,603)	(4,686)	(8,289)
Efecto por realización de ORI a retenidas	—	—	(1,785)	—	(1,785)	(68)	(1,853)
Retención en la fuente por dividendos no gravados	—	—	(1,831)	—	(1,831)	10,479	8,648
Utilidad neta del período	—	—	656,104	—	656,104	1,152,417	1,808,521
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2023</b>	<b>Ps. 23,744</b>	<b>Ps. 9,571,374</b>	<b>Ps. 7,641,584</b>	<b>Ps. (855,117)</b>	<b>Ps. 16,381,585</b>	<b>Ps. 14,372,776</b>	<b>Ps. 30,754,361</b>

(1) Ver detalle de la escisión en la nota 1.1 "Escisión BAC Holding".  
(2) Ver detalle en la nota 14

Véanse las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados condensados

  
**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
 Presidente

  
**María Edith González Flórez**  
 Contadora

  
**Diana Alexandra Roza Muñoz**  
 Revisor Fiscal

T.P. 13083-T

T.P. 120741-T

Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2023)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias  
Estados Consolidados Condensados de Flujos de Efectivo por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2023 y 2022  
(Expresados en millones de pesos colombianos)

Notas	30 de septiembre de 2023	30 de septiembre de 2022 (1)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	Ps. 2,867,856	Ps. 5,444,161
<b>Conciliación de la utilidad neta antes de impuesto sobre las ganancias con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación</b>		
Depreciación y amortización	16-18 849,999	804,734
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto	4-16 3,425,165	2,315,825
Ingreso neto, en acuerdos de contratos de concesión	(2,927,644)	(3,919,697)
Intereses causados, netos	(4,756,681)	(5,973,453)
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	(36,140)	(8,032)
Utilidad en venta activos tangibles	(247,979)	(25,990)
Diferencias en cambio de moneda extranjera	18 (2,002,449)	1,285,238
Participación en utilidades netas de compañías asociadas y negocios conjuntos	18 (287,405)	(488,670)
Dividendos causados	18 (124,371)	(110,737)
<b>Valor razonable sobre:</b>		
Derivados	17 2,074,653	(1,122,527)
Propiedades de inversión	18,260	(22,214)
Activos biológicos	(11,155)	(24,761)
<b>Variación neta en activos y pasivos operacionales</b>		
Instrumentos financieros derivados	(2,189,605)	1,041,740
Inversiones negociables	(824,060)	597,080
Cuentas por cobrar	(247,229)	(824,721)
Otros activos	(62,913)	30,356
Otros pasivos y provisiones	(900,440)	(505,006)
Beneficios a empleados	61,428	78,865
Cartera de créditos	(7,316,096)	(18,213,120)
Depósitos de clientes	11,187,079	13,829,890
Préstamos interbancarios y fondos interbancarios	6,194,598	859,219
Obligaciones con entidades de fomento	(231,881)	24,226
Obligaciones financieras	(2,734,332)	5,479,283
Intereses recibidos	19,260,276	11,728,385
Intereses pagados	(15,825,184)	(6,804,819)
Intereses arrendamientos	(128,779)	(109,324)
Impuesto a las ganancias pagado	(1,905,276)	(1,427,741)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>Ps. 3,179,695</b>	<b>Ps. 3,938,190</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Compra de inversiones a costo amortizado	Ps. (5,623,319)	Ps. (5,217,602)
Redención de inversiones a costo amortizado	5,915,885	4,954,061
Compra de inversiones a valor razonable con cambios en ORI	(14,989,912)	(6,874,598)
Venta de inversiones a valor razonable con cambios en ORI	16,009,190	8,943,576
Adquisición de participación en compañías asociadas y negocios conjuntos	—	(5,333)
Adquisición activos tangibles	(384,056)	(315,887)
Producto de la venta de propiedad planta y equipo	102,372	144,680
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	39,478	26,588
Activos en contratos de concesión	956,122	76,233
Adquisición de otros activos intangibles	(473,147)	(347,518)
Dividendos recibidos	365,769	414,454
Disposición de subsidiarias	(3,070)	(17,570,390)
<b>Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de inversión</b>	<b>Ps. 1,915,312</b>	<b>Ps. (15,771,736)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>		
Dividendos pagados a intereses controlantes	Ps. (511,523)	Ps. (412,378)
Dividendos pagados a intereses no controlantes	(621,713)	(478,227)
Emisión de bonos en circulación	2,597,143	558,775
Pago de bonos en circulación	(3,654,903)	(5,568,959)
Canon arrendamientos	(310,855)	(282,041)
Emisión de acciones	—	123
<b>Efectivo neto usado por las actividades de financiación</b>	<b>Ps. (2,501,851)</b>	<b>Ps. (6,182,707)</b>
<b>Efecto de los cambios en moneda extranjera en efectivo y equivalentes</b>	<b>(1,243,736)</b>	<b>780,929</b>
<b>Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo en operaciones discontinuadas</b>	<b>—</b>	<b>(1,393,602)</b>
<b>Aumento (Disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>1,349,420</b>	<b>(18,628,926)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período</b>	<b>Ps. 17,032,857</b>	<b>Ps. 36,642,829</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b>Ps. 18,382,277</b>	<b>Ps. 18,013,903</b>

(1) Ver detalle de la escisión en la nota 1.1 "Escisión BAC Holding".

Véanse las notas que son parte integral de los estados financieros consolidados condensados.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

Mara Edith González Flórez  
Contadora  
T.P. 13083-T

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

(Véase mi informe de revisión del 14 de noviembre de 2023)



## **ANEXO 2**

# **ESTADO FINANCIEROS SEPARADOS**



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

Teléfono 57 (1) 6188000  
57 (1) 6188100

home.kpmg/co

## **INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL REPORTE EN LENGUAJE eXTENSIBLE BUSINESS REPORTING LANGUAGE (XBRL)**

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

### **Introducción**

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 30 de septiembre de 2023 de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (la Compañía), que incorpora la información financiera intermedia separada, la cual comprende:

- el estado separado de situación financiera al 30 de septiembre de 2023;
- el estado separado de resultados por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2023;
- el estado separado de otro resultado integral por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2023;
- el estado separado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2023;
- el estado separado de flujos de efectivo por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2023; y
- las notas al reporte.

La Administración es responsable por la preparación y presentación de este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia separada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por la presentación del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) según instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia separada, basada en mi revisión.

### **Alcance de la revisión**

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.



## Conclusión

Basada en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia separada de la Compañía al 30 de septiembre de 2023, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

14 de noviembre de 2023



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

Teléfono 57 (1) 6188000  
57 (1) 6188100

home.kpmg/co

## **INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA SEPARADA CONDENSADA**

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

### **Introducción**

He revisado la información financiera intermedia separada condensada que se adjunta, al 30 de septiembre de 2023 de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (la Compañía), la cual comprende:

- el estado separado condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2023;
- el estado separado condensado de resultados por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2023;
- el estado separado condensado de otro resultado integral por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2023;
- el estado separado condensado de cambios en el patrimonio por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2023;
- el estado separado condensado de flujos de efectivo por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2023; y
- las notas a la información financiera condensada.

La administración es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia separada condensada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera separada condensada, basada en mi revisión.

### **Alcance de la revisión**

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia separada condensada consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.



## Conclusión

Basada en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia separada condensada de la Compañía al 30 de septiembre de 2023 que se adjunta, no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Diana Rozo'.

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

14 de noviembre de 2023

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
Estado Separado Condensado de Situación Financiera  
(En millones de pesos colombianos)

	<u>Nota</u>	<u>30 de septiembre 2023</u>	<u>31 de diciembre 2022</u>
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y sus equivalentes	5 Ps.	178,056	Ps. 67,439
Inversiones negociables	4	241	764
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	6	506,717	96,081
Activos por impuestos	6	4,878	7,577
Otras cuentas por cobrar	6	56	161
Otros activos no financieros		111	52
<b>Total activos corrientes</b>		<b><u>690,059</u></b>	<b><u>172,074</u></b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones en subsidiarias y asociadas	7 Ps.	18,261,794	Ps. 18,361,916
Cuentas por cobrar con partes relacionadas, parte no corriente	6	1,294,515	1,498,754
Propiedad y equipo	8	2,827	4,083
Activo por impuesto diferido, neto		315	127
<b>Total activos no corrientes</b>		<b><u>19,559,451</u></b>	<b><u>19,864,880</u></b>
<b>Total activos</b>	<b>Ps.</b>	<b><u>20,249,510</u></b>	<b><u>Ps. 20,036,954</u></b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones financieras a costo amortizado	10 Ps.	1,117,397	Ps. 20,255
Bonos en circulación a costo amortizado	10	13,490	14,093
Cuentas por pagar	12	618,159	106,101
Beneficios a empleados	11	2,789	2,486
Pasivos por impuestos	12	10,757	11,920
Otros pasivos no financieros	12	1,214	1,214
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b><u>1,763,806</u></b>	<b><u>156,069</u></b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones financieras a costo amortizado	10 Ps.	494,266	Ps. 1,794,089
Bonos en circulación a costo amortizado	10	1,124,520	1,124,520
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b><u>1,618,786</u></b>	<b><u>2,918,609</u></b>
<b>Total pasivos</b>	<b>Ps.</b>	<b><u>3,382,592</u></b>	<b><u>Ps. 3,074,678</u></b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>			
Capital suscrito y pagado	13 Ps.	23,743	Ps. 23,743
Superávit de capital	13	9,695,243	9,695,243
Utilidades retenidas	13	7,452,276	5,939,430
Utilidad neta		646,986	2,541,179
Otros resultados integrales	13	(951,330)	(1,237,319)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>Ps.</b>	<b><u>16,866,918</u></b>	<b><u>Ps. 16,962,276</u></b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>Ps.</b>	<b><u>20,249,510</u></b>	<b><u>Ps. 20,036,954</u></b>

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados Condensados

  
Luis Carlos Samiénto Gutiérrez  
Presidente

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

  
Diana Alexandra Roza Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2023)

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**Estado Separado Condensado de Resultados**  
(En millones de pesos colombianos, excepto el número de acciones y la utilidad neta por acción)

	Nota	Trimestre terminado en		Por nueve meses terminados en	
		30 de septiembre 2023	30 de septiembre 2022	30 de septiembre 2023	30 de septiembre 2022
<b>Ingresos operativos</b>					
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	15	Ps. 76,094	Ps. 423,189	Ps. 647,143	Ps. 1,737,481
Otros ingresos por actividades ordinarias	15	106,725	75,035	341,101	220,458
<b>Total ingresos operativos</b>		<b>Ps. 182,819</b>	<b>Ps. 498,224</b>	<b>Ps. 988,244</b>	<b>Ps. 1,957,939</b>
<b>Gastos, netos</b>					
Gastos administrativos	16	Ps. 18,930	Ps. 27,765	Ps. 57,601	Ps. 82,044
Otros gastos	16	126	133	(85)	1,039
Ganancia por diferencia en cambio, neto	16	(62)	(206)	(404)	(617)
<b>Utilidad operativa</b>		<b>Ps. 163,701</b>	<b>Ps. 470,120</b>	<b>Ps. 930,324</b>	<b>Ps. 1,874,239</b>
Gastos financieros					
	16	82,069	50,507	247,387	127,343
<b>Utilidad antes de impuesto</b>		<b>Ps. 81,632</b>	<b>Ps. 419,613</b>	<b>Ps. 682,937</b>	<b>Ps. 1,746,896</b>
Gasto de Impuesto sobre la renta					
		10,185	6,302	35,951	8,184
<b>Utilidad neta de operaciones continuas</b>		<b>Ps. 71,447</b>	<b>Ps. 413,311</b>	<b>Ps. 646,986</b>	<b>Ps. 1,738,712</b>
<b>Operaciones discontinuadas</b>					
Ingreso por método de participación patrimonial de operaciones discontinuadas	15	-	-	-	1,100,730
<b>Utilidad neta de operaciones discontinuadas</b>		<b>Ps. -</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 1,100,730</b>
<b>Utilidad neta</b>		<b>Ps. 71,447</b>	<b>Ps. 413,311</b>	<b>Ps. 646,986</b>	<b>Ps. 2,839,442</b>
<b>Número de acciones en circulación</b>					
		<b>23,743,475,754</b>	<b>23,743,475,754</b>	<b>23,743,475,754</b>	<b>23,743,475,754</b>
<b>Utilidad neta por acción por operaciones continuas</b>					
		<b>Ps. 3,01</b>	<b>Ps. 17,41</b>	<b>Ps. 27,25</b>	<b>Ps. 75,80</b>
<b>Utilidad neta por acción por operaciones discontinuadas</b>					
		<b>Ps. -</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 47,98</b>

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados Condensados

  
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 14 de noviembre de 2023)

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

	Trimestre terminado en		Por nueve meses terminados en	
	30 de septiembre 2023	30 de septiembre 2022	30 de septiembre 2023	30 de septiembre 2022
<b>Utilidad neta</b>	Ps. 71,447	Ps. 413,311	Ps. 646,986	Ps. 2,839,442
<b>Otro resultado integral (ORI), neto de impuestos</b>				
Participación en otros resultados integrales de inversiones en subsidiarias y asociadas contabilizadas por el método de participación patrimonial	(164,890)	(28,935)	285,989	(2,294,576)
<b>Resultado integral, neto</b>	<u>Ps. (93,443)</u>	<u>Ps. 384,376</u>	<u>Ps. 932,975</u>	<u>Ps. 544,866</u>

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados Condensados

  
Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente

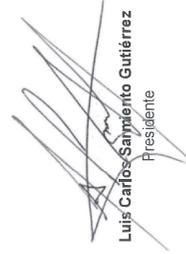
  
María Estela González Flórez  
Contador  
T.P. 13083-T

  
Diana Alexandra Rojo Muñoz  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2023)

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**Estado Separado Condensado de Cambios en el Patrimonio**  
(En millones de pesos colombianos, excepto los dividendos en efectivo y el número de acciones)

	Utilidades (pérdidas) retenidas							Patrimonio de los accionistas	
	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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>Ps. 22,281</b>	<b>Ps. 8,612,936</b>	<b>Ps. 11,140</b>	<b>Ps. 10,706,543</b>	<b>Ps. (393,822)</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 3,502,758</b>	<b>Ps. 1,013,500</b>	<b>Ps. 23,475,436</b>
Constitución de reserva para futuros reparos. Utilidad 2021				3,502,758			(3,502,758)		-
Apropiación de reservas				(186,208)			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 pagarán 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									(1,576,358)
Aplicación del método de participación (Escisión BHC)									(7,362,495)
Retención en la fuente dividendos					(1,020)				(1,020)
Utilidad neta							2,839,442		2,839,442
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2022</b>	<b>Ps. 23,743</b>	<b>Ps. 9,695,243</b>	<b>Ps. 11,140</b>	<b>Ps. 12,817,318</b>	<b>Ps. (206,634)</b>	<b>Ps. (6,644,277)</b>	<b>Ps. 2,839,442</b>	<b>Ps. (1,280,976)</b>	<b>Ps. 17,255,599</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Ps. 23,743</b>	<b>Ps. 9,695,243</b>	<b>Ps. 11,872</b>	<b>Ps. 12,817,186</b>	<b>Ps. (245,351)</b>	<b>Ps. (6,644,277)</b>	<b>Ps. 2,541,179</b>	<b>Ps. (1,237,319)</b>	<b>Ps. 16,962,276</b>
Constitución de reserva para futuros reparos. Utilidad 2022				2,541,179			(2,541,179)		-
Apropiación de reservas				(7,111,764)			467,487		-
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									285,989
Realización ORI en Subsidiarias					(1,948)				(1,948)
Retención en la fuente dividendos					(667)				(667)
Utilidad neta							646,986		646,986
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2023</b>	<b>Ps. 23,743</b>	<b>Ps. 9,695,243</b>	<b>Ps. 11,872</b>	<b>Ps. 7,220,883</b>	<b>Ps. 219,521</b>	<b>Ps. -</b>	<b>Ps. 646,986</b>	<b>Ps. (951,330)</b>	<b>Ps. 16,866,918</b>

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados Condensados

  
**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

  
**María Paz González Flórez**  
Contador

  
**Diana Alexandra Rojo Muñoz**  
Revisor Fiscal

T.P. 120741-T

Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2023)

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**Estado Separado Condensado de Flujos de Efectivo**  
**(En millones de pesos colombianos)**

	Nota	Acumulado a	
		30 de septiembre 2023	30 de septiembre 2022
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta	Ps.	646,986 Ps.	2,839,442
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>			
Gasto de Impuesto sobre la renta	Ps.	35,951 Ps.	8,184
Pérdida en baja de propiedades y equipo		-	5
Depreciación y amortización	16	1,277	1,317
Deterioro de préstamos a costo amortizado	6	(264)	-
Ingreso por método de participación patrimonial, neto	15	(647,143)	(1,737,481)
Ingreso por método de participación patrimonial de operaciones discontinuadas	15	-	(1,100,730)
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>			
Disminución (Aumento) en inversiones negociables	Ps.	523 Ps.	(654)
Disminución en deudores		-	825,434
Adquisición de inversiones		-	(823,597)
Aumento en Intereses por cobrar		(495)	-
Disminución en otros activos y pasivos: anticipo de impuestos, gastos pagados por anticipado; impuestos, cuentas por pagar, obligaciones laborales, pasivos estimados y provisiones		(34,690)	(28,686)
Aumento en intereses por pagar		2,360	9,789
Pago intereses en pasivos por arrendamiento NIIF 16	16	(386)	(180)
Dividendos recibidos por subsidiarias en el período en efectivo		619,053	470,944
Pago Impuesto sobre la renta		-	(3,354)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>Ps.</b>	<b>623,172 Ps.</b>	<b>460,433</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adquisición de propiedades y equipo		(111)	(73)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>Ps.</b>	<b>(111) Ps.</b>	<b>(73)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Dividendos pagados		(511,523)	(412,378)
Pagos pasivos por arrendamientos	10	(921)	(1,001)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiación</b>	<b>Ps.</b>	<b>(512,444) Ps.</b>	<b>(413,379)</b>
Aumento del efectivo y sus equivalentes		110,617	46,981
Efectivo al inicio del período		67,439	174,784
<b>Efectivo y sus equivalentes al final del período</b>	<b>Ps.</b>	<b>178,056 Ps.</b>	<b>221,765</b>
<b>Información complementaria:</b>			
Pago de Intereses	Ps.	245,388 Ps.	117,637

Las notas hacen parte integral de los Estados Financieros Separados Condensados

  
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 14 de noviembre de 2023)